



INVISIO®

Årsredovisning 2020

Protection at work,  
a better life at home

# Innehåll

## ■ Översikt

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

## ■ Mål & strategi

- 11 Finansiella mål
- 12 Strategi

## ■ Erbjudandet

- 15 Personliga kommunikationssystem och Intercom-system
- 16 Produkternas kundnytta

## ■ Omvärld

- 21 Marknaden
- 24 Personliga kommunikationssystem
- 26 Intercom-systemet

## ■ Hållbarhet

- 29 Fokusområden
- 30 Säkrare arbetsmiljö för användarna
- 32 Hållbar värdekedja
- 36 Utvecklande arbetsplats
- 38 Etiskt förhållningssätt

## ■ Aktien

- 40 INVISIO-aktien
- 41 Fem frågor till en analytiker

## ■ Historik

- 42 Stadig tillväxt

## ■ Bolagsstyrningsrapport

- 43 Bolagsstyrningsrapport
- 48 Styrelse
- 50 Ledning
- 52 Revisors yttrande

## ■ Ersättningsrapport

- 53 Ersättningsrapport 2020

## ■ Finansiella rapporter

- 56 Förvaltningsberättelse
- 60 Finansiella rapporter och noter
- 83 Revisionsberättelse



# Ett lönsamt 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. INVISIO har huvudkontor i Köpenhamn och försäljningsorganisationer i USA, Frankrike, Storbritannien och Italien. 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 under transport.

## En växande marknad

Marknaden för INVISIOs lösningar drivs av att försvar och polis över hela världen moderniserar kommunikationsutrustningen för sin personal. 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. Förvärvet av Racal Acoustics är ett viktigt steg i denna utveckling.

## Långsiktig tillväxt under god lönsamhet

# 18%

### CAGR för de fem senaste åren

För åren 2016–2020 uppgick den genomsnittliga årliga försäljningstillväxten (CAGR) till drygt 18 procent.

# 22%

### Genomsnittlig rörelsemarginal för de senaste fem åren

För åren 2016–2020 uppgick rörelsemarginalen i genomsnitt till drygt 22 procent.

# Breddat erbjudande och stärkt marknadsposition

## Stärkt position trots Covid-19

Under 2020 ökade orderingången av mindre order till följd av en växande kundbas, nya produktområden och den större marknadsorganisationen. Större kundprojekt blev dock något försenade till följd av den pågående pandemin. Under året fortsatte de framåtriktade satsningarna avseende produktutveckling och organisationsuppbyggnad inom FoU och försäljning. Sammantaget ökade antalet anställda med 25 procent.

## Ett breddat erbjudande

- Förvärvet av Racal Acoustics, vilket slutfördes i januari 2021, har breddat INVISIOs erbjudande med en kompletterande produktportfölj.
- Under året lanserades INVISIO T7 – ett egenutvecklat innovativt over-the-ear headset som erbjuder branschledande hörselskydd och situationsmedvetenhet som sätter en ny standard.
- INVISIO erhöll under året exklusiva och globala försäljnings- och distributionsrättigheter för det danska audioföretaget N-ears 360-audioprodukter.

## Flera strategiskt viktiga affärer

Trots Covid-19 genomfördes under året flera strategiskt viktiga affärer som ytterligare stärkte INVISIOs marknadsposition:

- Security Force Assistance Brigades (SFAB), en specialistenhet inom den amerikanska armén, lade ytterligare en order, denna gång till ett värde av cirka 36 miljoner kronor.
- Genom det tidigare ingångna GSA-kontraktet erhöll INVISIO en order värd 44 MSEK från en befintlig kund inom det amerikanska försvarsdepartementet.
- Efter årets utgång valde ytterligare en amerikansk elitstyrka INVISIOs lösningar.

## 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 kunnat fortsätta enligt plan. Under andra halvåret mottogs ett antal mindre beställningar från specialförband i USA och Europa.

## Förvärv av Racal Acoustics /

I slutet av 2020 inleddes förvärvet av Racal Acoustics, ett världsledande varumärke med en hundraårig historia. Bolaget utvecklar och tillverkar avancerade och robusta hörselskydd och kommunikationsheadset för användning i miljöer med en konstant hög ljudnivå. Kunderna finns huvudsakligen inom försvar, men även inom räddningstjänst och flygsektorn. Förvärvet innebär att INVISIO breddar erbjudandet med en ny, kompletterande, produktkategori. Därutöver ger affären även INVISIO tillgång till kunder som är relevanta för bolagets Intercom-system.

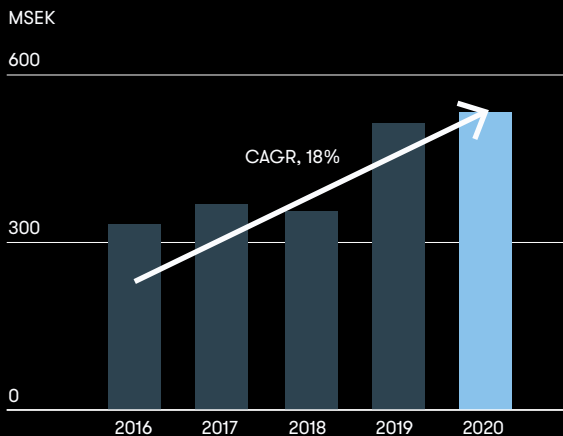
Racal Acoustics huvudkontor finns i London och verksamheten sysselsätter 55 medarbetare. Den årliga omsättningen uppgår till cirka 130 MSEK. Bolaget ingår i INVISIO-koncernen från och med 29 januari 2021.

Mer information finns på [www.racalacoustics.com](http://www.racalacoustics.com)

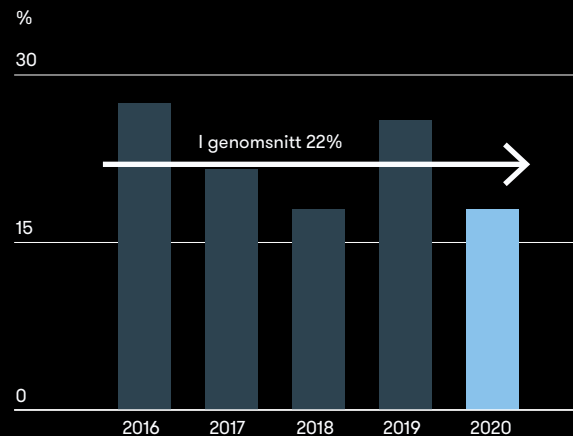


# 2020 i siffror

## OMSÄTTNING



## RÖRELSEMARGINAL



NYCKELTAL	2020	2019	%
Intäkter, MSEK	532,0	513,8	4
Rörelseresultat, MSEK	95,4	132,6	-28
Årets resultat, MSEK	61,2	101,6	-40
Kassaflöde från den löpande verksamheten, MSEK	85,6	158,4	-46
<b>MARGINALER</b>			
Bruttomarginal, %	58,1	61,0	-
Rörelsemarginal, %	17,9	25,8	-
Vinstmarginal, %	11,5	19,8	-
<b>KAPITALSTRUKTUR</b>			
Soliditet, %	73	76	-
<b>DATA PER AKTIE</b>			
Resultat, SEK	1,39	2,30	-40
Eget kapital efter utspädning, SEK	8,28	8,11	2
Aktiekurs vid periodens slut, SEK	250,00	101,80	146

## MSEK

# 532,0

### i omsättning

Intäkterna uppgick till 532,0 MSEK (513,8). Det är en ökning med 4 procent jämfört med föregående år. I jämförbara valutor var ökningen 7 procent.

# 17,9%

### i rörelsemarginal

Rörelsemarginalen uppgick till 17,9 procent (25,8)

# Fortsatta framsteg under ett väldigt speciellt år

2020 var ett intensivt år för INVISIO. Trots stora utmaningar i omvärlden till följd av pandemin fortsatte vi att växa med god lönsamhet. Till de enskilt största händelserna hör givetvis förvärvet av Racal Acoustics, som innebär att vi breddar vårt erbjudande och etablerar oss inom ett nytt användarsegment.

Trots stora utmaningar i omvärlden fortsatte INVISIO att utvecklas väl under 2020. Nettoomsättningen uppgick till 532,0 MSEK (513,8) och rörelsemarginalen till 17,9 procent (25,8). Den lägre tillväxttakten jämfört med föregående år beror huvudsakligen på pandemin, där vi framförallt under andra halvåret kunde notera förseningar i vissa kundprojekt. Till orsakerna hörde bland annat svårigheter för befintliga och potentiella kunder att genomföra fälttester, inställda branschmässor och reserestriktioner som gjort det svårare att genomföra kundbesök.

Samtidigt kan vi konstatera att antalet mindre order ökade. Detta är helt i linje med vår strategi och en logisk konsekvens av en växande kundbas, nya produktområden och en större marknadsorganisation. Utvecklingen ger oss en ökad stabilitet och ett minskat beroende av enskilda kunder.

## Fortsatt arbete utifrån strategin

Stort fokus under det gångna året låg dels på att bredda och stärka erbjudandet, dels på att fortsätta stärka FoU- och försäljningsorganisationerna.

## Ett bredare erbjudande

En central del i vår strategi består i att successivt bredda erbjudandet och etablera oss inom nya användarsegment. Här tog vi under det gångna året flera viktiga steg, där förvärvet av Racal Acoustics utgör den största milstolpen. Racal Acoustics utvecklar och tillverkar avancerade och robusta kommunikationssystem för användning i miljöer med en konstant hög ljudnivå. Kunderna utgörs huvudsakligen av aktörer inom militär och försvar, men återfinns även inom andra sektorer, till exempel räddningstjänst och flyg. Varumärket har funnits i över 100 år och Racal Acoustics har idag, precis som INVISIO, en ledande position i sin nisch.

Utöver att komplettera våra befintliga lösningar erbjuder förvärvet även goda möjligheter till kompetensutbyte och synergier, inte minst inom produktutveckling och försäljning. Racal Acoustics kommer framöver att utgöra koncernens kunskapscenter för produkter och lösningar anpassade för användning i miljöer präglade av en konstant hög ljudnivå.

## Fortsatta satsningar inom produktutveckling och försäljning

Satsningarna inom produktutveckling resulterade under det gångna året i lanseringen av vårt nya headset, INVISIO T7. Headsetet sätter en ny standard när det gäller vattentätighet, robusthet, flexibilitet och komfort. Det fungerar i de mest utmanande situationer, som vid ett fallskärmschopp från 10 000 meters höjd eller ett dyk ner till tio meters djup. Utvecklingsarbetet har bedrivits i nära samarbete med flera specialstyrkor, vilka ofta verkar i de mest skiftande och utmanande miljöer.

Arbetet med att stärka våra FoU- och försäljningsorganisationer fortsatte under året. Vi har under de senaste två åren ökat antalet medarbetare inom FoU och försäljning med närmare 50 procent. Vår försäljningsorganisation finns idag representerad på alla våra huvudmarknader, antingen direkt eller genom nära partners. Den lokala närvaron skapar bästa möjliga förutsättningar för att bygga nära och långsiktiga relationer med våra kunder, hålla utbildningar och skraddarsy kundspecifika lösningar.

Det nära samarbetet med våra kunder – och även internt mellan produktutveckling och försäljning – hör till våra främsta framgångsfaktorer. Det gör att vi snabbt och med hög träffsäkerhet kan anpassa erbjudandet efter de behov och önskemål våra användare har.



## UPPNÅTT 2020 /

”Vårt fokus under det gångna året låg dels på att bredda och utveckla erbjudandet, dels på att fortsätta stärka FoU- och försäljningsorganisationerna. Inom båda områdena togs viktiga steg framåt.”

## FOKUS 2021 /

”Stor kraft kommer att läggas på integrationen av Racal Acoustics. Vi ska också intensifiera marknadsbearbetningen av Intercom-systemet, fortsätta satsningen på att öka antalet användare inom polis och säkerhet och fortsätta växa i nya geografier.”

## Strukturellt driven marknadstillväxt

Penetrationsgraden inom våra nuvarande marknadssegment är fortsatt låg, vilket ger utrymme för en fortsatt god tillväxttakt. Samtidigt växer marknaden i takt med att användandet av personliga kommunikationssystem inom allt fler militära och polisiära enheter ökar. I flera länder pågår dessutom en modernisering och uppgradering av nuvarande utrustning.

Till drivkrafterna hör en ökad medvetenhet om konsekvenserna av hörselskador – för både individ och samhälle. Här kan vi verkligen göra en stor skillnad. Våra innovativa system möjliggör tydlig kommunikation samtidigt som de skyddar användarnas hörsel – utan att behöva kompromissa åt något håll.

## Innovationsanda och vilja att göra skillnad

I INVISIO förenas det lilla företags driv, engagemang och snabbriklighet med det stora företags resurser och strukturer. Ända sedan starten har innovationsandan och viljan att göra skillnad för våra användare varit viktiga delar i vårt DNA – och de fortsätter att vara viktiga pusselbitar när vi nu blickar framåt. Vi har en stark marknadsposition att bygga vidare från, och en finansiell ställning som skapar goda förutsättningar för offensiva satsningar och en fortsatt lönsam tillväxt.

## Fokus 2021

Under 2021 har vi flera viktiga fokusområden. Stor kraft kommer givetvis att läggas på en framgångsrik integration av Racal Acoustics. Vi ska också intensifiera mark-

nadsbearbetningen och försäljningen av vårt nya Intercom-system. Intresset är stort och under det gångna året mottogs ett tiotal mindre beställningar från specialförband i USA och Europa. Sammantaget innebär Intercom-systemet en ny intäktskälla med goda tillväxtpotentialer. Vår bedömning är att det har goda förutsättningar att avsevärt bidra till bolagets fortsatta tillväxtresa och lönsamhet.

Vi ser även fortsatt stora behov av moderna hörselskydd och kommunikationsutrustning inom polis och säkerhet, användargrupper som fortfarande är relativt nya för oss och vars behov till stora delar är desamma som för militär personal.

När det gäller vår geografiska expansion så ska vi fortsätta bearbetningen av utvalda länder i Asien, Mellanöstern och Sydamerika. Under det gångna året fick vi ett antal nya, mindre order som vi bedömer kan leda till större beställningar längre fram.

## Tack!

Inget av detta låter sig göras utan dedikerade och engagerade medarbetare. Det är imponerande och inspirerande att ta del av de idéer, det driv och samarbete som genomsyrar alla delar av företaget. Ett varmt tack till er alla för stora insatser under mycket speciella förhållanden.

Köpenhamn i mars 2021

**Lars Højgård Hansen**

VD och koncernchef INVISIO

# En värdeskapande 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, god marknadskänedom och 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

INVISIO fokuserar på utveckling, marknadsföring och försäljning. Utvalda europeiska kontraktstillverkare svarar för tillverkningen av produkterna. Genom att lägga ut tillverkningen på externa leverantörer säkerställs flexibilitet att kunna hantera variationer i ordervolymer.

FoU, försäljning och marknadsföring i egen regi

Hög grad av samarbete

Tillverkning genom externa tillverkare och partners

## Två kompletterande erbjudanden

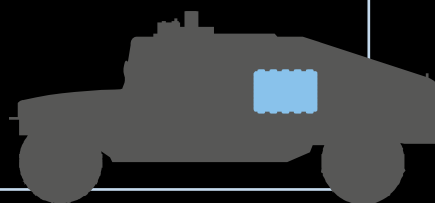
### Personliga kommunikations-system

INVISIO erbjuder personlig kommunikationsutrustning med hörselskydd för professionella användare, mobila såväl som stationära.



### Intercom-systemet

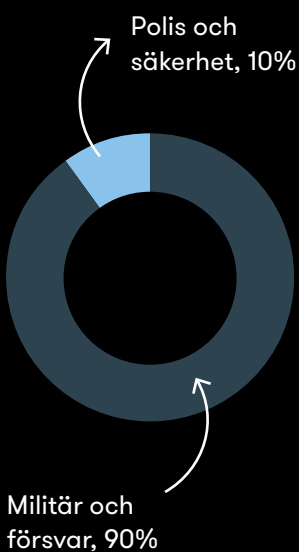
gör det möjligt för användare av den personliga utrustningen att koppla upp sig mot interna och externa kommunikationssystem i olika typer av transportmedel.





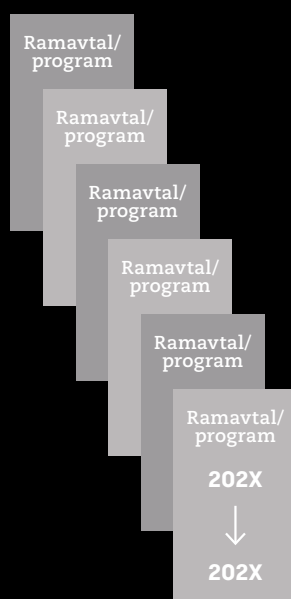
## Två kundgrupper

INVISIOs kunder finns primärt inom militär och försvar samt 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 försäljningsvolym, men innebär stora inträdeshinder för konkurrerande aktörer.



## Värdeskapande för både användare och samhälle

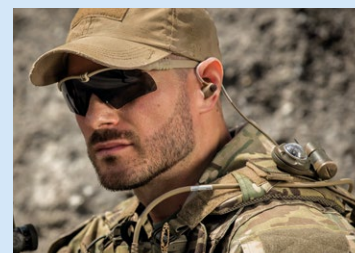
Genom att möjliggöra säker kommunikation i kritiska situationer skapar INVISIO värden för såväl enskilda individer som samhället i stort.

### Användare

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

### Samhället

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



# Varför investera i INVISIO?

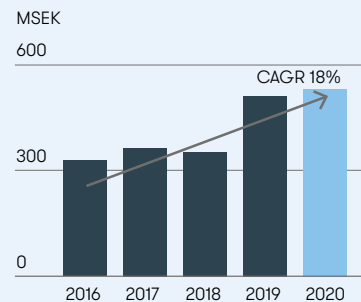
INVISIO har en ledande position på en nischmarknad i tillväxt. Till de främsta styrkorna hör en hög tillväxt under god lönsamhet, en stark företagskultur och en tydlig strategi – där fortsatt breddning av erbjudandet, penetration av nya geografiska marknader och expansion mot nya användargrupper utgör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

## Stabil finansiell utveckling och kontinuerliga investeringar i FoU /

### God långsiktig tillväxt

- INVISIOs genomsnittliga årliga tillväxt uppgick under perioden 2016–2020 till 18 procent.
- Förvärvet av Racal Acoustics utökar INVISIOs intäktsbas.
- Marknaden för INVISIOs system är konjunkturoberoende och strukturellt växande.

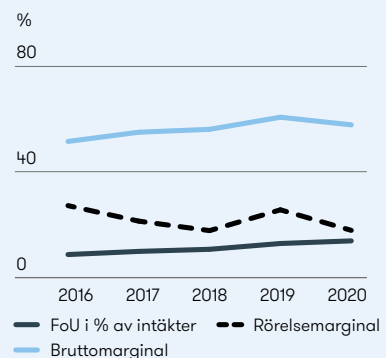
### OMSÄTTNING



### God lönsamhet möjliggör offensiv FoU

- Bruttomarginalen för perioden 2016–2020 uppgick i genomsnitt till 57 procent. För 2020 uppgick bruttomarginalen till 58 procent.
- Den genomsnittliga rörelsemarginalen för 2016–2020 uppgick till 22 procent. För 2020 uppgick rörelsemarginalen till närmare 18 procent.
- Investeringar i FoU för perioden 2016–2020 uppgick till i genomsnitt 14 procent per år av bolagets totala intäkter. För 2020 uppgick investeringarna i FoU till 13 procent.

### NYCKELINDIKATORER



### Hög skalbarhet och stark finansiell position

- All volymproduktion sker med hjälp av kontraktstillverkare, vilket möjliggör skalbarhet, flexibilitet och fullt fokus på FoU och försäljning.
- Kassaflöde från den löpande verksamhet före förändringar i rörelsekapital uppgick till 96,7 MSEK (140,0).
- Koncernen hade vid årets slut inga lån och soliditeten uppgick till 73 procent. Efter förvärvet uppgår den räntebärande skulden till cirka 100 MSEK.

## Stark marknadsposition på växande nischmarknad /

### Växande nischmarknad med höga inträdesbarriärer

- Marknaden växer strukturellt i takt med att allt fler användare inom militär och polis förses med personlig kommunikationsutrustning.
- Enligt US Department of Veterans' Affairs svarade tinnitus och hörselskador för 17 procent av det totala antalet skador, registrerade under 2019, för vilka veteraner uppbar 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. Bland kunderna återfinns till exempel det amerikanska försvarsdepartementet, flera NATO-arméer och den svenska polisen. Ramavtalen och vunna program möjliggör återkommande försäljning.

## Tydlig tillväxtstrategi /

### Breddat kunderbudande, nya användarkategorier och geografiska marknader

- Det nya Intercom-systemet utgör en helt ny intäktskälla för INVISIO. Värdet på den adresserbara marknaden för lösningen 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 /

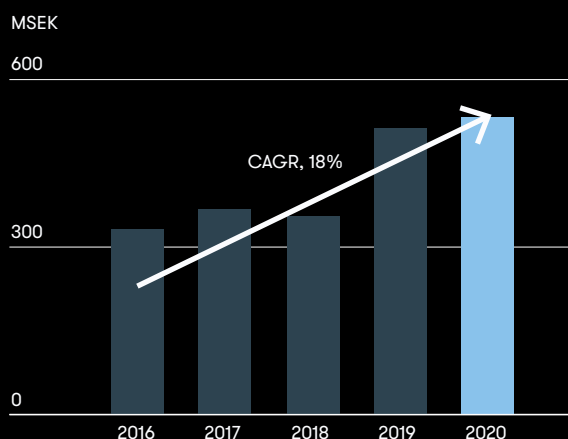
- INVISIOs företagskultur är stark. Tydliga mål och incitamentsprogram som omfattar samtliga anställda bidrar till att motivera medarbetarna och stärka kulturen.
- Företagets personalomsättning är låg och uppgick 2020 till 3 procent (3).
- Bolaget har en erfaren ledning med flera år av samarbete bakom sig. VD, Försäljnings- och marknadsföringsdirektören samt FoU-direktören har arbetat hos INVISIO i mer än 13 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.

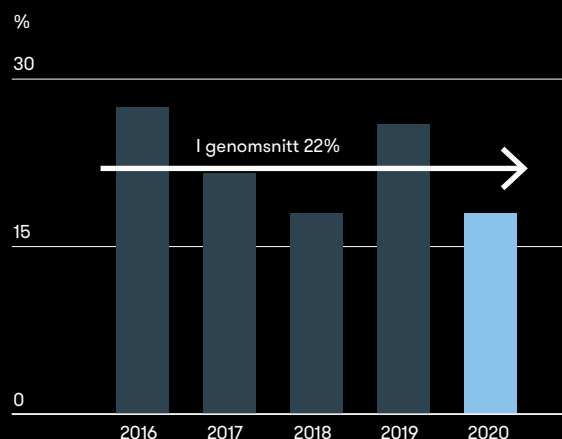
## Finansiella mål /

Öka omsättningen med i genomsnitt minst 20 procent per år



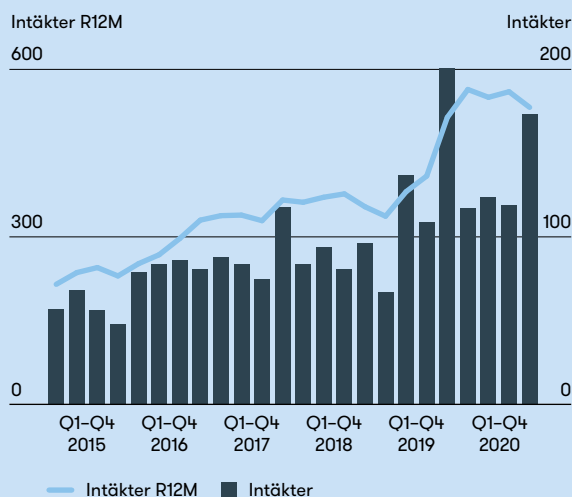
Den årliga genomsnittliga försäljningstillväxten under den senaste femårsperioden (CAGR) uppgår till drygt 18 procent. 2020 uppgick omsättningstillväxten till 4 procent men i jämförbara valutor var den 7 procent.

Rörelsemarginalen ska överstiga 15 procent



Under den senaste femårsperioden uppgår den genomsnittliga årliga rörelsemarginalen till 22 procent. Rörelsemarginalen uppgick 2020 till cirka 18 procent.

## Volatil ordergång hanteras i nära samarbete med kunder och underleverantörer /



INVISIOs ordergång och försäljning präglas av oregelbundenhet och kan fluktuera 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.

# Strategi för fortsatt lönsam tillväxt

INVISIOs strategi syftar till att säkerställa en fortsatt tillväxt under god lönsamhet. Centrala delar i strategin framåt utgörs av stärkta positioner på befintliga marknader, fortsatt breddning av erbjudandet, penetration av nya geografiska marknader och expansion mot nya användargrupper.

## 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:

*INVISIO har uppnått cirka 10 procent penetrationsgrad för det personliga systemet bland militära kunder i Europa och USA.*

## 2 / Bredda 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:

*INVISIO har under 2020 breddat erbjudandet, genom lanseringen av headsetet INVISIO T7 och samarbetet med det danska audioföretaget N-ear. Förvärvet av Racal Acoustics har även bidragit till denna utveckling.*

### 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 2020 fortsatt bearbetningen av polis- och säkerhetsmarknaden. Förvärvet av Racal Acoustics breddar erbjudandet och kundbasen ytterligare.

### 4 / Expandera till nya geografier



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

#### STRATEGIUPPFÖLJNING:

Under 2020 har INVISIO haft framgång på nya geografiska marknader, framförallt i Asien. Försäljningsarbetet kräver dock en stor portion långsiktighet och tålamod.

### 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 INVISIOs affärsverksamhet. Arbetet präglas av ständiga förbättringar, där allt utgår från kundens behov.

# 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.





# Effektiv kommunikation under svåra förhållanden

## Personliga kommunikationssystem /

Efter förvärvet av Racal Acoustics erbjuder INVISIO två typer av personliga system. Båda möjliggör effektiv kommunikation samtidigt som de skyddar användarens hörsel mot buller och höga ljud – utan att ta bort situationsmedvetenheten.

### INVISIOs system för användare i fält

INVISIOs system 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 IntelliCables®, smarta specialkablar vilka möjliggör plug-and-play.

### Racal Acoustics system för miljöer med konstant högt ljud

Förvärvet av Racal Acoustics innebär att INVISIO även kan erbjuda system primärt framtagna 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. Erbjudandet kommer även framöver att marknadsföras under varumärket Racal Acoustics.

## Intercom-system /

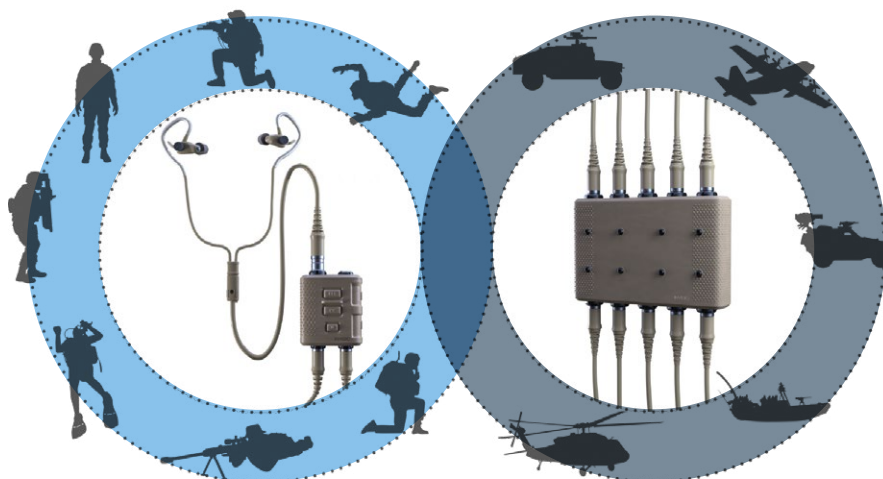
INVISIOs egenutvecklade Intercom-system möjliggör enkel och effektiv internkommunikation i fordon, båtar och helikoptrar. Det portabla Intercom-systemet erbjuder internkommunikation och uppkoppling i en fordonsmiljö som ofta saknar den funktionaliteten. Med hjälp av Intercom-systemet kan användare som 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.

### > 200 000 ANVÄNDARE AV INVISIOs SYSTEM

Det finns idag drygt 200 000 användare av INVISIOs system. De flesta finns inom den amerikanska försvarsmakten. INVISIO får dock allt fler användare även inom polis och säkerhet.

## ETT PLUG-AND-PLAY EKOSYSTEM

INVISIOs digitala ekosystem av produkter är utvecklade för att kontinuerligt kunna uppdateras och anpassas för att möta nya behov och miljöer.



# INVISIO erbjuder smarta systemlösningar

## Personliga kommunikationssystem /

Den främsta styrkan med INVISIOs erbjudande är att det är en heltäckande systemlösning, vilket betyder överlägsen funktion och användarvänlighet. Det personliga systemet för användare i fält är fullt ut kompatibelt med Intercom-systemet, vilket innebär att en användare därigenom kan nyttja ett och samma system både under transport och vid förflyttning i fält. Racal Acoustics lösningar för användare i och runt tyngre fordon kommer på sikt vara fullt kompatibla med INVISIOs övriga erbjudanden.



### INVISIOs system för användare i fält

#### Styrkor och egenskaper

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



### Racal Acoustics system för miljöer med konstant hög ljudnivå

#### Styrkor och egenskaper

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

## Intercom-system /

Intercom-systemet erbjuder internkommunikation och uppkoppling i fordonsmiljöer som annars ofta saknar den funktionaliteten. Systemet är antingen portabelt eller fast monterat. Det portabla systemet kan bäras i en ryggsäck och användas av grupper under transport i till exempel markfordon, helikopter eller ribbåt. Det fast monterade systemet erbjuder samma typ av funktionalitet, men sitter fast monterat i fordonet, med kablar dragna till varje sittplats.

Intercom-systemet kan seriekopplas, vilket gör det enkelt att utöka antalet användare. Strömporten kan anslutas till fordonets strömkälla eller till ett externt batteri.

### Styrkor och egenskaper

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



## 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 unika IntelliCable®. De patenterade kablarna kan programmeras med en mängd olika förinställningar, anpassade utifrån såväl specifika förutsättningar som enskilda användares preferenser.



## Digitalt headset i teknikens framkant

Racal Acoustics nya RA4000 Magna™ är marknadens mest avancerade digitala headset. Utöver överlägsen förmåga att skydda användarens hörsel, erbjuder det också skräddarsydd funktionalitet för specifika miljöer och ljudbilder i enskilda fordon.



Racal Acoustics har en bred portfölj av mycket avancerade och robusta hörselskydd och kommunikationsheadset för miljöer med en konstant hög ljudnivå. Systemen omfattar headset och kablar. Den senast utvecklade produkten är RA4000 Magna™ – ett digitalt headset som utöver goda kommunikationsmöjligheter och full situationsmedvetenhet även erbjuder användaren ett av marknadens mest effektiva hörselskydd. RA4000 Magna™ använder sig

av digital Active Noise Reduction (ANR) för att skydda användarens hörsel från högt ljud och buller. Headsetet erbjuder högsta möjliga komfort och användarvänlighet, även under långa arbetspass. Till de främsta fördelarna hör modulära och uppgraderbara funktioner samt tillbehör, vilket gör det möjligt att skräddarsy lösningen utifrån specifika behov.





## ”Kundernas delaktighet är helt avgörande.”

Produktutveckling är en av nyckelprocesserna inom INVISIO. Sett som andel av de totala intäkterna har investeringarna i FoU under de senaste fem åren uppgått till i genomsnitt 14 procent per år. Jan Larsen är ansvarig för utvecklingsverksamheten inom INVISIO.

### Vari ligger styrkan i INVISIOs lösningar?

”Det största värdet ligger i att vi har ett system där alla produkter i hög utsträckning samspelar. Systemet och produkterna är också utvecklade för att kunna anpassas och uppgraderas med nya funktioner över tid. En annan viktig sak är att våra produkter bygger på en gemensam plattform, vilket gör det möjligt för oss att återanvända lösningar. Det underlättar och effektiviserar utvecklingsarbetet högst påtagligt.”

### Varför är INVISIO så bra på produktutveckling?

”Vi har varit duktiga på att rekrytera människor som är öppna för att dela med sig av sin kunskap och arbeta tillsammans i ett tvärvetenskapligt team. Allas idéer och tankar räknas, oavsett funktion och bakgrund. Allt utvecklingsarbete tar också avstamp i några tydliga principer. Vi arbetar med plattformar och strävar efter att minimera antalet olika delar. Sammantaget ger detta en hög grad av effektivitet och flexibilitet. Vi arbetar också nära våra kunder. Deras delaktighet är helt avgörande.”

**Jan Larsen** är ansvarig för utvecklingsverksamheten och har varit anställd i bolaget sedan 2007. Jan har mångårig erfarenhet från produktutveckling inom hörsel- och akustikområdet.

# Marknad

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



# En nischmarknad med attraktiva tillväxtmöjligheter och låg penetrationsgrad

Efterfrågan på INVISIOs marknader växer i takt med att kraven på polisens och militärens kommunikationsutrustning ökar, och genom att medvetenheten om konsekvenserna av hörselskador blir alltmer kända. INVISIO har en tydlig marknadsledande position inom sin nisch.

INVISIOs kunder återfinns huvudsakligen i USA, Väst-europa 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

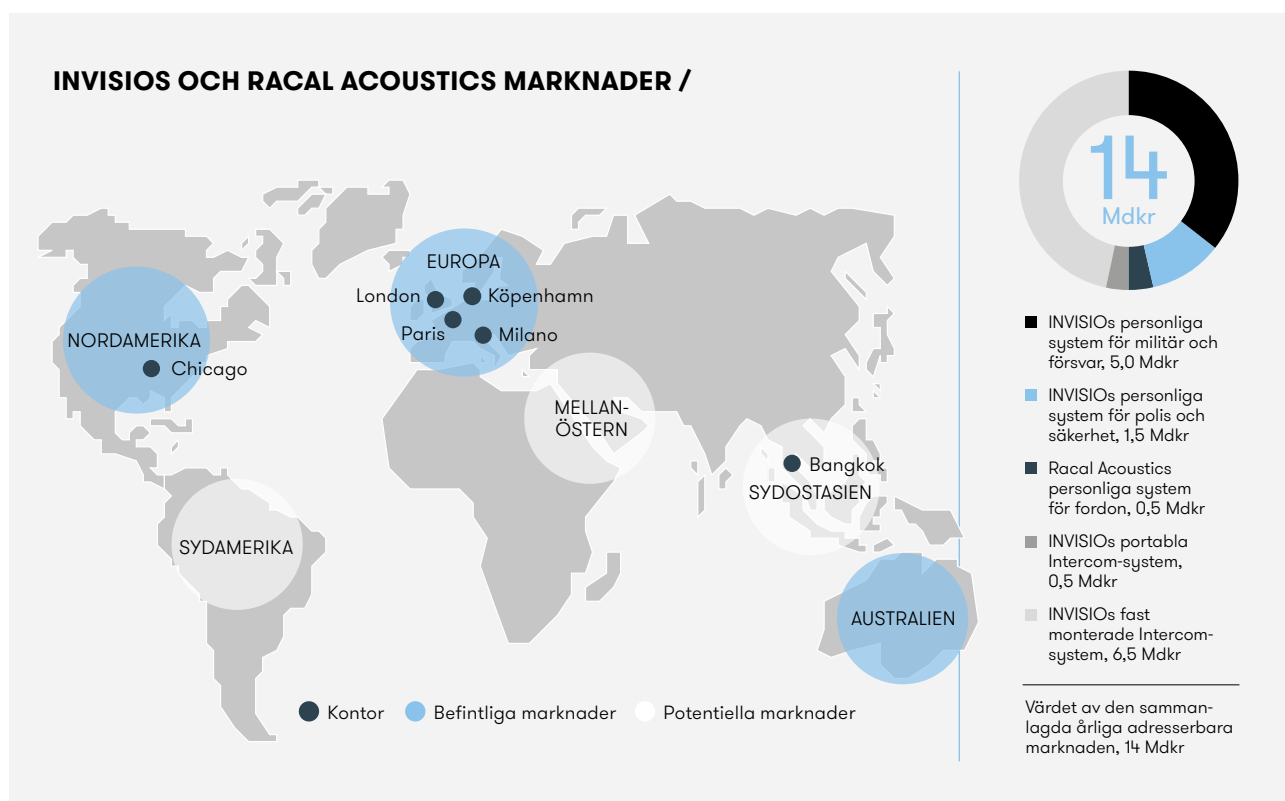
Kunder inom försvar och militär har historiskt svarat för en dominerande del av INVISIOs intäkter. Sedan 2019 bedrivs dock även mer omfattande försäljning till aktörer inom polis- och säkerhet. Polisens behov av effektiv kommunikation och hörselskydd är snarlikt det som finns

inom försvaret och INVISIOs erbjudande är i flera avseenden detsamma för de båda kundkategorierna.

Genom förvärvet av Racal Acoustics 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 militär och försvar samt polis och säkerhet.



## 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 militär och försvar. Flera av kunderna är involverade i INVISIOs produktutveckling, vilket utöver att bidra till nära relationer även förser INVISIO med ovärderlig kunskap om specifika behov och önskemål.

### Svårslagen teknikhöjd

INVISIO har under ett flertal år investerat stora resurser i produktutveckling. Investeringarna i FoU för 2016–2020 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 2016–2020 uppgick till i genomsnitt 14 procent per år av bolagets totala intäkter.



## 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 militär och polis. Kommunikationens stora betydelse för militära 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 står för cirka 17 procent av alla skador som registrerades under 2019 och som berättigar till ersättning<sup>1)</sup>. Den amerikanska försvarsmaktens direkta kostnader för vård och stöd uppgår till miljardbelopp (USD) årligen.

### Allt kraftigare vapensystem

Nya vapensystem tenderar till att bli allt kraftigare, 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.



# 3,5

miljoner hörselskador

Enligt US Department of Veterans' Affairs uppgår antal fall som berättigar till ersättning för hörselskador till 3,5 miljoner.

<sup>1)</sup> The 2019 Annual Benefits Report. US Department of Veterans' Affairs, uppdaterad juli 2020.

# Marknaden för personliga system

INVISIO adresserar en global nischmarknad. Kunderna återfinns huvudsakligen inom försvar och militär samt polis och säkerhetsmarknaden, vilka vill nå operativa fördelar genom förbättrad kommunikation – och samtidigt skydda användarnas hörsel.

## Militär- och försvarsmarknaden

Branschstatistik visar att det finns cirka 50 miljoner soldater i hela världen, varav 20 miljoner bedöms vara aktiva.<sup>1)</sup> Det största antalet soldater finns i länder i Asien. Investeringarna i avancerade kommunikations- och hörselskydds-system 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 drygt 200 000 användare av INVISIOs system, vilket innebär en marknadspenetration om cirka 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 700 000 till 900 000 potentiella användare.

Polis- och säkerhetsmarknaden är en relativt ny marknad för INVISIO och fokus kommer initialt att ligga 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 lägre 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.

Utöver INVISIO 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. INVISIOs system med patenterad kabelteknologi erbjuder en systemintegration som är unik.

Erbjudandet förstärks ytterligare av Intercom-lösningen för internkommunikation i fordon, båtar och helikoptrar.

6,5  
miljarder SEK

Den årliga adresserbara marknaden för INVISIOs personliga system är värd ungefär 6,5 miljarder kronor.

<sup>1)</sup> Marknadsdata på sidorna 12-16 är baserade på INVISIOs interna bedömningar av branschstatistik.

## Breddad marknad till följd av förvärv /

Förvärvet av brittiska Racal Acoustics innebär att INVISIO breddar 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 Racal Acoustics utrustning 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. Gemensamt för användarna är också att de oftast är mindre mobila än användare av INVISIOs personliga system.

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 Racal Acoustics system 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.

### Konkurrenssituationen

Marknaden för denna typ av produkter är förhållandevis mogen och domineras av ett mindre antal aktörer. Racal Acoustics är sedan många år den ledande aktören inom sin marknadsnisch. Bolagets varumärke är välkänt och starkt bland kunderna och marknaden i stort.

### Två starka varumärken

Det är INVISIOs uppfattning att förvärvet kommer stärka respektive varumärke och position ytterligare. INVISIO ser betydande fördelar av att kunna marknadsföra gruppens lösningar under två starka varumärken. Utvecklingen av varumärket Racal Acoustics kommer därför fortsätta.



# 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 för även mindre fordon.

INVISIOs 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 inledningskedet 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 internkommunikationssystem 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 inom de båda kundgrupperna, militär och försvar samt polis och säkerhet, är vanligtvis att bearbeta specialstyrkor och specialenheter 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 från huvudkontoret i Köpenhamn och 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.

Bolagets stora globala säljkår kommer representera båda varumärkena – INVISIO och Racal Acoustics.

# Hållbarhet

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 miljön. Arbetet bedrivs i nära samverkan med leverantörer, partners och kunder.

## OM HÅLLBARHETSRAPPORTEN

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

# INVISIO och hållbarhet

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

INVISIOs produkter används av professionella användare inom framförallt militär, 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.

Produkterna klassas som personlig skyddsutrustning och omfattas således inte av lagar avseende bland annat krigsmaterial.

## Begränsad miljöpåverkan

INVISIOs verksamhet omfattas inte av tillståndsplikt. Den miljöpåverkan som finns uppstår huvudsakligen i sam-

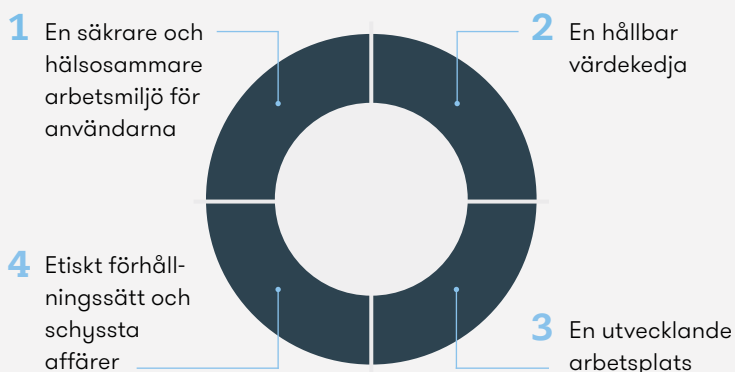
band med tillverkning (i form av användande av resurser, huvudsakligen plast och metaller) samt utsläpp av CO<sub>2</sub> (i samband med resor). Den miljömässiga påverkan bedöms sammantaget vara begränsad och inte av någon väsentlig art. Detta hindrar dock inte INVISIO från att kontinuerligt arbeta med förbättringar och effektiviseringar.

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

## Ambition för 2021

INVISIO avser att under 2021 fortsätta det långsiktiga arbetet inom hållbarhetsområdet. Detta omfattar bland annat en uppdaterad väsentlighetsanalys och att påbörja en mappning gentemot FNs Globala mål.

## FYRA FOKUSOMRÅDEN



## INVISIOS HÅLLBARHETS-PRINCIPER

- 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, affärsetik 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.

# 1 / En säkrare arbetsmiljö för användarna

INVISIO utvecklar och säljer kommunikationssystem som möjliggör pålitlig kommunikation i utmanande och högljudda miljöer. Systemen 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.

INVISIOs produkter används av professionella användare, främst militär och polis, och ofta i kritiska situationer. Dess fördelar består framförallt av:

- **Tydlig kommunikation även 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 för användaren att höra ljud som det mänskliga örat annars inte kan uppfatta.
- **Ökade kommunikationsmöjligheter och ökad flexibilitet** Genom att kombinera det personliga systemet med Intercom-systemet, som primärt används i fordon, möjliggörs kommunikation såväl inom fordonet som med omvärlden, på ett betydligt effektivare och smidigare sätt än vad som annars är möjligt.

## Motverkar hörselskador

Utöver ökad säkerhet i kritiska situationer skyddar INVISIOs system även 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.

INVISIOs personliga kommunikationsutrustning skyddar användaren mot skadliga ljud genom en kombination av passivt och aktivt skydd.

- **Passivt skydd** Headsetets passiva skydd i form av utbytbara öronproppar eller kåpor dämpar alla ljud i användarens omgivning och syftar främst till att skydda mot hörselskador 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 mer kortvarigt ljud från exempelvis en granatkrevad. Ofarligt ljud når örat oförändrat, nästan som om bäraren inte hade haft ett headset i örat.

Hörselnedsättning och tinnitus är de vanligaste skadorna bland veteraner i det amerikanska försvaret. Utöver personligt lidande medför de även stora kostnader för samhället. Enligt US Department of Veterans' Affairs svarade hörselskador och tinnitus under 2019 för cirka 17 procent av alla skador som berättigade amerikanska veteraner till ekonomisk kompensation.

# 17%

Hörselskador och tinnitus stod för under 2019 för cirka 17 procent av alla skador som berättigade veteraner i USA till ersättning.



## INVISIOs FoU 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 Köpenhamnsregionen 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

## 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 INVISIOs samlade avtryck 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 miljö-påverkan – 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 produktions-sätt. Här strävar INVISIO efter att välja mesta möjliga miljövänliga material, som minimerar risker relaterade till produktion, användning och vid kassering. De delar i framtagandet av produktspecifikationen 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.

### 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 prisfaktorer, är att de uppfyller kraven inom bland annat REACH<sup>1)</sup>, ROHS<sup>2)</sup> och WEEE<sup>3)</sup>.

INVISIO anlitar idag fyra europeiska kontraktstillverkare, som tillsammans svarar för cirka 80 procent av INVISIOs produktion. Den relativa närheten till leverantörerna underlättar ett kontinuerligt och tätt samarbete i hållbarhetsfrågor.

#### Kontinuerliga kontroller

Alla större leverantörer har undertecknat INVISIOs uppförandekod för leverantörer och 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, godkänna 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.

Vid den senaste revisionen, 2019, framkom inget fall av diskriminering, avsaknad av rätt till fören-

1) REACH, (Registration, Evaluation, Authorisation and restriction of Chemicals), är en EU-förordning gällande produktionen 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.



ingsfrihet och kollektivavtal, barnarbete, tvångsarbete, att unga arbetare exponeras för riskfyllda arbeten eller andra brister i efterlevnad av de mänskliga rättigheterna. Till följd av pandemin genomfördes inga regelrätta revisioner under 2020.

### 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.

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 här ligger sannolikt INVISIOs främsta miljöpåverkan. Bolagets försäljnings- och utbildningsenhet uppgick i slutet av 2020 till 45 personer, vars resande består av både flyg- och bilresor. Till följd av pandemin minskade tjänsteresorna kraftigt under 2020. 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.



## Kvalitet och hållbarhet /

Hållbarhetskraven vad gäller funktionalitet och livslängd på INVISIOs produkter är extremt höga. Lösningarna måste fungera vid alla tillfällen och under flera år. De ska tåla fukt och vatten och kunna användas i alla temperaturer, från stark hetta till kraftig kyla. Produkterna måste vidare vara utformade och designade så att de enkelt och intuitivt kan brukas av användare med hög stressnivå.

Tydliga och välutvecklade processer genom hela värdekedjan säkerställer att produkterna är säkra, håller hög kvalitet och uppfyller gällande krav från kunder, myndigheter och certifierande organ.

Produkterna certifieras av behöriga myndigheter. De uppfyller ett stort antal olika internationella standards avseende elektromagnetisk strålning (inkl. EMC-förordningen) samt olika nationella och militära standarder. Dessutom kontrolleras efterlevnad av bestämmelser om användning av kemikalier och farliga ämnen (REACH och RoHS) och europeiska bestämmelser för elektroniskt avfall (WEEE-direktivet). INVISIOs hörselskydd kontrolleras vidare mot flertalet relevanta europeiska, australienska och amerikanska standarder.

## Samarbete med Scanfil /

En av INVISIOs större kontraktstillverkare är den finska börsnoterade koncernen Scanfil, med ett flertal produktionsanläggningar i Europa. Scanfils hållbarhetsarbete och målsättningar finns beskrivet i koncernens årsredovisning, som finns tillgänglig på [www.scanfil.com](http://www.scanfil.com).

## 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 tre 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 kunskapsbolag. 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 fortbildningsaktiviteterna 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 2020 uppgick andelen till cirka 19 procent (20). Den uttalade målsättningen är att båda könen skall vara representerade bland slutkandidaterna i alla rekryteringsprocesser. Det långsiktiga målet är att under 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 2020. På grund av pandemin sköts den dock fram. Tidigare medarbetarundersökningar 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 2020

Vid årets slut uppgick antalet anställda, omräknat till heltidstjänster, till 125 (101), varav 103 män (81) och 22 kvinnor (20). Rekryteringsstakten har under de senaste åren varit hög. Under 2020 ökade antalet medarbetare med cirka 24 personer, merparten inom FoU och försäljning. Förvärvet av Racal Acoustics har därutöver ökat antalet medarbetare med ytterligare cirka 55 personer.

Personalomsättningen uppgick under 2020 till under 3 procent (3). Korttidssjukfrånvaron i förhållande till totalt antal arbetade timmar var 0,8 procent (1,5).

Hög kompetens och spetsutbildning präglar medarbetarna på INVISIO. Drygt en tredjedel arbetar med FoU. Till särskilda specialistområden 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.



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

*Lars Højgård Hansen, VD och koncernchef*

## Ett år präglat av Covid-19 /

Under året vidtogs ett stort antal åtgärder för att i största möjliga mån skydda medarbetare, kunder och leverantörer – och samtidigt möjliggöra för verksamheterna att hålla igång så opåverkade som möjligt. Alla beslut har grundats i försiktighetsprincipen och tagits med beaktande av berörda myndigheters rekommendationer.

Medarbetare inom koncernen som under året haft möjlighet att arbeta på distans, har uppmanats att göra så. Fysiska möten har så långt möjligt undvikits och ersatts av digitala.

## 4 / Etiskt förhållningsätt 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 förhållningsätt

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 2020 rapporterades inga fall kopplat 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. 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** Kvalitetspolicyn 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.





### INVISIOs kvalitetsledningssystem

INVISIOs kvalitetsledningssystem är certifierat enligt den internationella standarden ISO 9001 och innehåller policies, processer, arbetsrutiner, kontroller och regler för kvalitetsarbetet. Kvalitetsledningssystemet omfattar alla aktiviteter som INVISIO är direkt eller indirekt engagerat i, från identifiering av kundbehov, anbud och kontrakt till

produktutveckling, inköp, leverantörer, försäljning, kundsupport och övriga processer. VD och ledningsgruppen är ansvariga för kvalitetsledningssystemet och kvalitetschefen har ansvaret för övervakning, revision, rapportering och vidareutveckling. Systemets ändamålsenlighet, effektivitet och planer för strategiska förbättringar rapporteras regelbundet till styrelsen.

# Aktie och ägarstruktur

## Aktiekapitalet

Vid utgången av 2020 uppgick aktiekapitalet i INVISIO AB (publ) till 44 098 494 SEK fördelat på 44 098 494 aktier med ett kvotvärde om 1,00 SEK. Varje aktie berättigar till en röst och varje röstberättigad får vid bolagsstämma rösta för fulla antalet ägda och företrädna aktier. Samtliga aktier medför lika rätt till andel i bolagets tillgångar och resultat. Ingen förändring av aktiekapitalet skedde under året. Fullständig utveckling av aktiekapitalet återfinns på INVISIOs webbplats [www.invisio.com/IR](http://www.invisio.com/IR).

## Handel med aktien

INVISIOs aktie är noterad på Nasdaq Stockholm sedan den 29 maj 2015 och tillhör sedan 2016 Mid Cap-segmentet. Högsta betalkurs under 2020 var 250,50 SEK och lägsta var 81,90 SEK. Sista betalkurs den 31 december 2020 var 250,00 SEK, vilket gav ett börsvärde om 11 025 MSEK. Under 2020 handlades totalt 31,6 miljoner aktier till ett sammanlagt värde av 4 551 MSEK, baserat på ett års-genomsnitt för aktiekursen.

## Aktieägare

Antalet registrerade aktieägare vid årets slut uppgick till 5 978 (3 050) enligt uppgifter från Euroclear. På balansdagen svarade de tio största aktieägarna för 55,5 procent av bolagets aktier. Det svenska ägandet uppgick till 42,6 procent av röster och kapital.

## Föreslagen utdelning

Styrelsen i INVISIO föreslår årsstämman 2021 att utdelning ska ske om 0,70 SEK per aktie för 2020 (0,85). Enligt den utdelningspolicy som antagits av styrelsen skall storleken på utdelningar ta hänsyn till såväl INVISIOs långsiktiga tillväxt och resultatutveckling som kapitalbehov med hänsyn tagen till finansiella mål. Målet för utdelningen är att den skall utgöra 25 till 50 procent av vinst efter skatt.

## Personaloptionsprogram

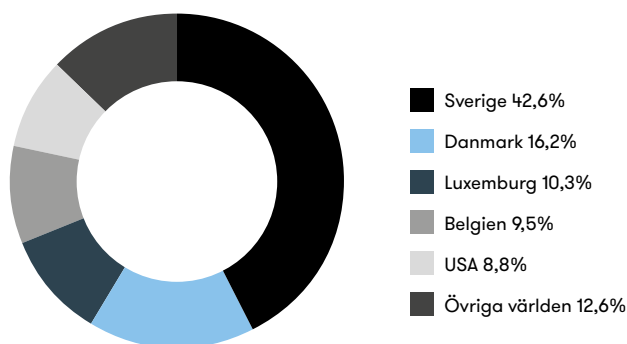
Vid årsstämmorna 2018, 2019 och 2020 beslutades att erbjuda personalen incitamentprogram baserat på teckningsoptioner, Personaloptionsprogram 2018/2021, 2019/2022 och 2020/2023. Programmen riktar sig till samtliga koncernens anställda. För att säkra tillgång på aktier i INVISIO för överlåtelse inom programmen emitterades teckningsoptioner till det helägda danska dotterbolaget INVISIO A/S. Teckningsoptionerna berättigar till nyteckning av sammanlagt högst 1 800 000 aktier i INVISIO. Som framgår av not 7 har 1 660 000 teckningsoptioner tilldelats.

## INVISIOs 10 STÖRSTA ÄGARE PER 31 DECEMBER 2020

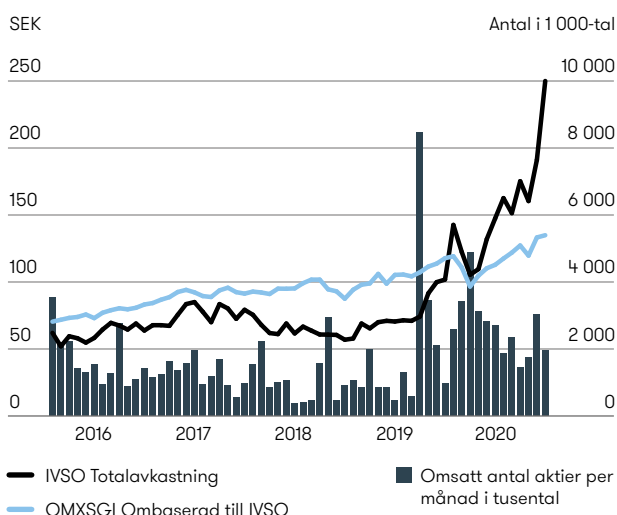
Ägare	Antal aktier	Andel av röster och kapital, %
Swedbank Robur fonder	4 317 000	9,8
BNY Mellon SA/NV W8IMY	4 049 802	9,2
Novo Holdings	4 003 470	9,1
SEB Investment Management	3 428 982	7,8
Handelsbanken fonder	2 945 412	6,7
State Street Bank and Trust Co, W9	2 939 643	6,7
JP Morgan Bank Luxembourg S.A.	2 161 648	4,9
Fjärde AP-Fonden	1 829 237	4,1
The Northern Trust Company	1 184 922	2,7
SEB AB, Luxembourg Branch W8IMY	1 073 659	2,4
Övriga	16 120 524	36,6
<b>Total</b>	<b>44 098 494</b>	<b>100,0</b>

Källa: Euroclear Sweden

## ÄGANDE PER LAND I %



## KURSUMTECKNING OCH OMSÄTTNING 2016-2020





## Aktieanalytiker om INVISIO /

ABG Sundal Collier med aktieanalytikern Jesper Birch-Jensen bedriver uppdragsanalys av INVISIO. Jespers analyser är publika och kan hittas på [introduce.se](https://introduce.se).

### Hur beräknar du värde på ett tillväxtbolag som INVISIO?

”I INVISIOs fall tycker jag det mest relevanta är att beräkna bolagets potentiella kassaflöden över tid och nuvärdesberäkna dessa via en DCF-modell. Detta blir extra relevant i INVISIOs fall då försäljning och rörelseresultat kan vara volatila i det korta perspektivet – eftersom affären drivs av stora upphandlingar med låg visibilitet. Det kan därför ge en missvisande bild att bara titta på värderingsmultiplar på nästkommande år.

### Vilka faktorer tittar du på?

”Givet att det finns en hel del publik information om hur många militärer, poliser och fordon det finns på INVISIOs huvudmarknader är det möjligt att göra detaljerande försäljningsantaganden baserade på er marknadspenetration. Eftersom INVISIO är ett R&D-drivet bolag är det även viktigt att hålla koll på hur mycket som investeras inom R&D, och hur det slår både på resultaträkningen och kassaflödet, eftersom ni aktiverar delar av dessa utvecklingskostnader. Dessa bitar ger givetvis inte hela bilden som behövs för att beräkna framtida potentiella kassaflöden, men är ändå två viktiga delar.”

### Tycker du att det är något som särskiljer INVISIO från många andra bolag?

”Jag gillar bolag som är ledande inom en lönsam nisch av en marknad som drivs av strukturella trender. Jag tycker att det är tydligt att INVISIO är tekniskt ledande inom

kommunikations- och hörselskyddslösningar för extrema miljöer. Detta tillsammans med en erfaren företagsledning gör att INVISIO står ut från många andra bolag i mina ögon.”

### Hur ser du på tillväxtmöjligheterna?

”INVISIO har flera potentiellt starka tillväxt drivare. Om vi börjar med Legacy-delen av affären, personlig kommunikationsutrustning till specialstyrkor och militärer, så finns det en underliggande tillväxt i form av moderniseringsprogram runt om i västvärlden. Detta tror jag bara kommer fortsätta i takt med att problematiken med hörselskador, och efterföljande sjukvårdskostnader, blir bättre genomlyst. Sedan har ju INVISIO även öppnat upp ett nytt marknadssegment i form av försäljning till polis och säkerhetsstyrkor. Detta är idag en liten del av totala försäljningen, men jag tror att det kommer förändras över tid. Slutligen ser vi ju en ny tillväxt drivare i det nya Intercom-systemet, som nu trots pandemin har börjat rullas ut. Över tid tror jag detta kan bli en av de starkaste tillväxt drivarna för INVISIO.”

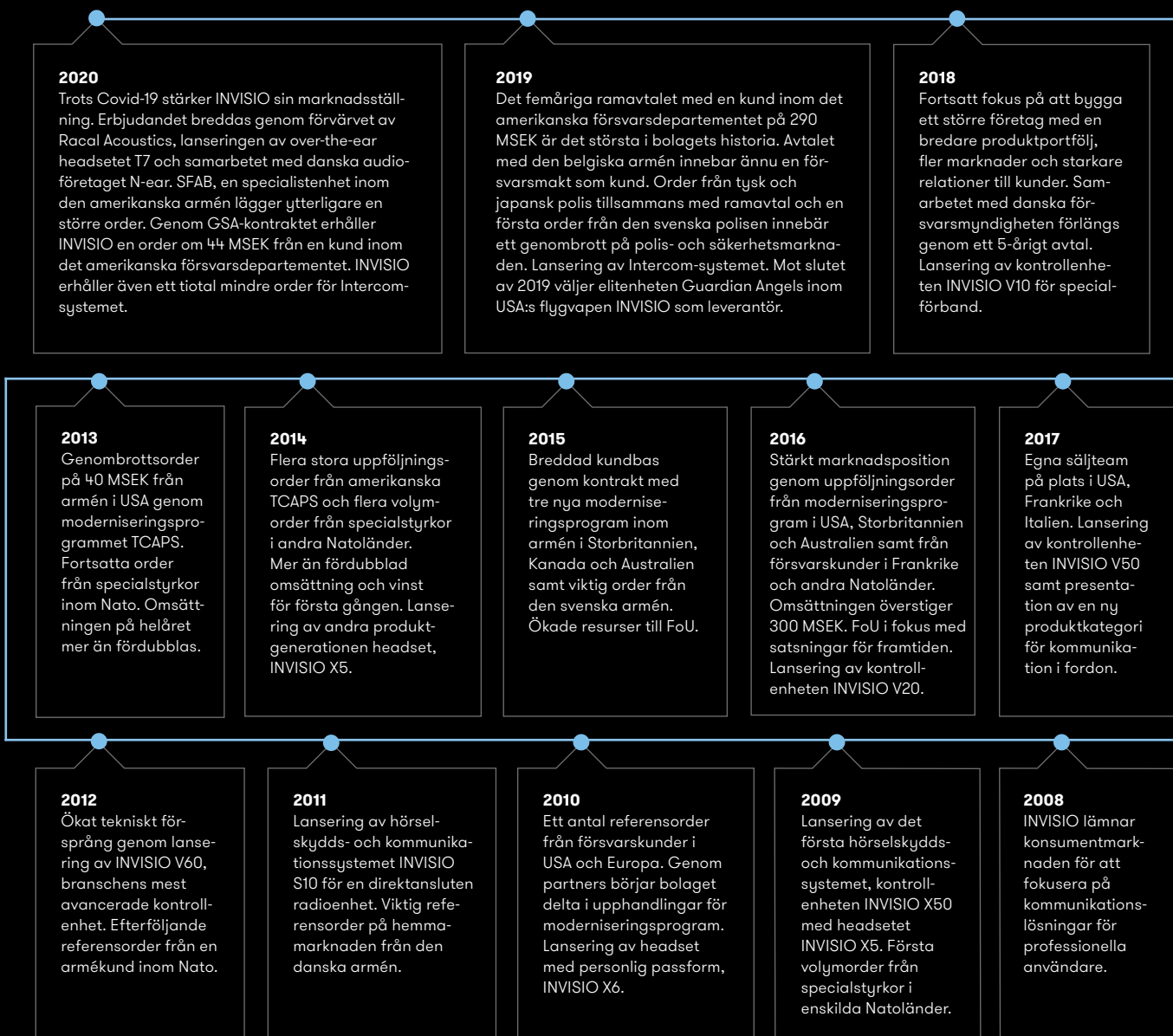
### Hur ska man förhålla sig till nyckeltalet P/E när det gäller tillväxtbolag?

”Jag tycker nästan alltid att EV/EBIT är att föredra över P/E, oavsett om det handlar om ett tillväxtbolag eller ett moget bolag. Detta för att ta hänsyn till den eventuella skuldsättning som finns i bolaget.”

# 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 forskningssamarbete 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.<sup>1)</sup>



<sup>1)</sup> Verksamheten startades 1999 i det danska bolaget Nextlink.to A/S. Den 11 november 2003 bildades Nextlink AB (publ), till vilket aktieägarna i Nextlink.to A/S under år 2004 överlät samtliga sina aktier. Därigenom blev Nextlink.to A/S ett helägt dotterbolag till Nextlink AB (publ). Detta bolag ändrade 2008 sin firma till Invisio Headsets AB (publ) och 2010 till Invisio Communications AB (publ). Moderbolagets aktier noterades den 7 juni 2004 på dåvarande Nordic Growth Markets OTC-lista. Den 29 maj 2006 flyttade handeln i bolagets aktier först till First North och sedan, den 9 juli 2009, till First North Premier. Den 29 maj 2015 noterades bolagets aktier vid Nasdaq Small Cap, och handeln flyttades den 2 januari 2016 till Nasdaq Mid Cap.

# 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 samt Nextlink Patent AB. Koncernens huvudkontor ligger i Köpenhamn. INVISIO tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") sedan aktierna upptogs till handel i maj 2015 och rapporterar för 2020 inga avvikelser från Koden.

## Principer för bolagsstyrning

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

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

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 nedan.

## Aktieägare

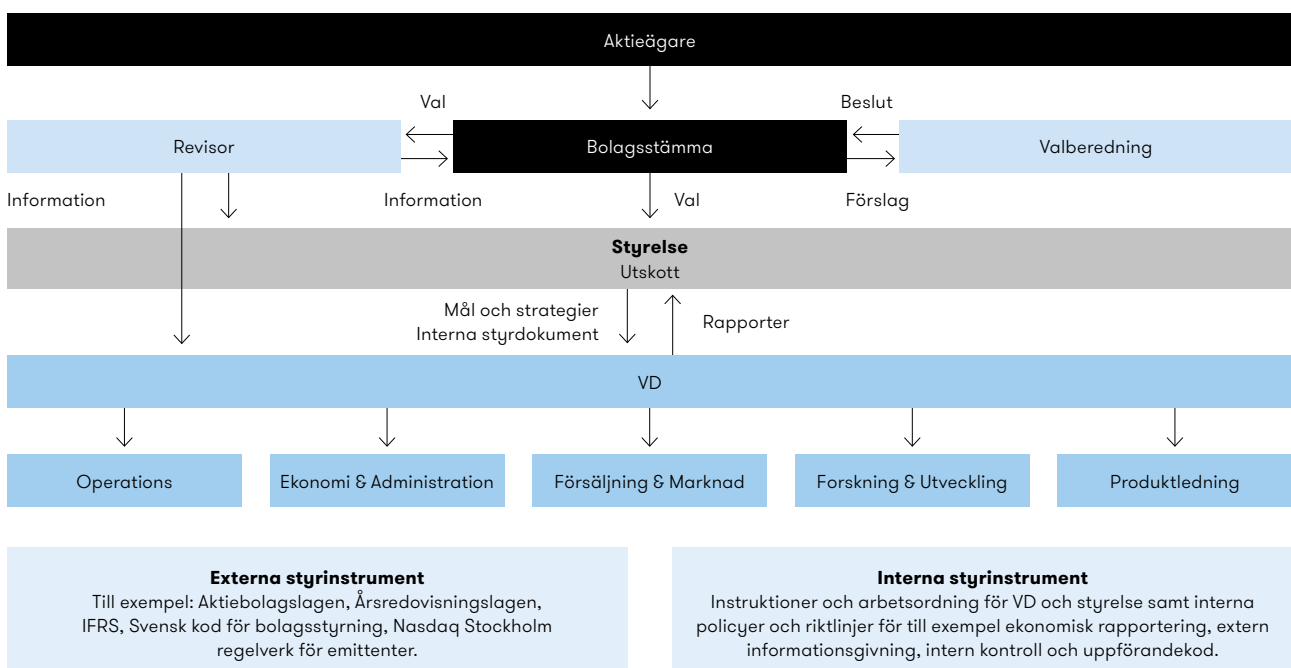
### Rösträtt

INVISIO-aktien är sedan maj 2015 noterad på Nasdaq Stockholm. Aktiekapitalet i bolaget uppgick den 31 december 2020 till 44,1 MSEK (44,1), fördelat på 44 098 494 aktier (44 098 494), envar med ett kvotvärde om 1,00. Alla aktier har samma rösträtt och det finns inga begränsningar i hur många röster varje aktieägare kan avge vid en bolagsstämma.

### Ägarförhållanden

Per den 31 december 2020 hade INVISIO 5 978 aktieägare (3 050). Ingen aktieägare har mer än 10 procent av kapital och röster.

## ÖVERSIKT AV BOLAGSSTYRNINGEN I INVISIO



## 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 stämmans ändring av bolagsordningen.

## Årsstämma 2020

- Årsstämma 2020 hölls den 5 maj i Stockholm. Deltagande aktieägare och ombud representerade 18 476 372 aktier vilket utgör 41,9 procent av antal aktier och röster. Nedan anges några av de beslut som fattades.
- Bolagsstämman fastställde i årsredovisningen intagna resultat- och balansräkningarna och beslutade i enlighet med styrelsens förslag till resultatdisposition samt beviljade styrelseledamöter och VD ansvarsfrihet.
- Bolagsstämman omvalde enligt valberedningens förslag till styrelseledamöter Annika Andersson, Charlotta Falvin, Lage Jonason, 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 60–61.
- Bolagsstämman beslutade om att anta ett personaloptionsprogram, om emission av teckningsoptioner samt överlåtelse av teckningsoptioner. För mer information se not 7.

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

### VALBEREDNINGEN INFÖR ÅRSSTÄMMAN 2021

Ledamot	Representerande	Andel av röster <sup>1)</sup>
Lennart Franke	Swedbank Robur Fonder	9,8%
Simon Vesterby Kold	Novo Holdings	9,1%
Elisabet Jamal Bergström	SEB Investment Mgmt	7,8%
Annika Andersson	Ledamot i kraft av styrelsens ordförande	Ej tillämpligt

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

## Årsstämma 2021

Mot bakgrund av den extraordinära situation som råder till följd av Covid-19-pandemin kommer INVISIOs årsstämma den 28 april 2021 att genomföras genom förhandsröstning (poströstning). Någon stämma med möjlighet att närvara personligen eller genom ombud kommer inte att äga rum.

## Valberedning

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

### Valberedningens sammansättning

Enligt beslut av årsstämman 2017 ska INVISIOs valberedning bestå av styrelsens ordförande samt en representant för envar av de tre till röstetalet största aktieägarna. Ledamöterna i valberedning och vilka ägare som har utsett dem framgår av nedanstående tabell. Valberedningen har under 2020 haft tre möten och dessutom kontakter mellan mötena.

Styrelsens ordförande ska före tredje kvartalets utgång kontakta de tre största aktieägarna i bolaget, vilka sedan utser en ledamot var till valberedningen. Om någon av de största aktieägarna avstår från att utse en ledamot ska styrelsens ordförande uppmana den ägare som kommer närmast i storlek att utse en ledamot. Analysen av ägandet ska baseras på Euroclears förteckning över registrerade aktieägare samt på eventuella andra omständigheter som är kända för styrelsens ordförande. För den händelse en ledamot självmant avgår från valberedningen, ska den aktieägare som utsåg den avgående ledamoten utse en efterträdare, förutsatt att ägarbildens 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 uppmanas att kontakta såväl några större aktieägare, som inte utsett ledamot i valberedningen, som representanter för mindre ägare, för att utvärdera 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 företagens angelägenheter.

### Styrelsens sammansättning

INVISIOs styrelse ska enligt bolagsordningen utgöras av minst tre och högst åtta ledamöter. På årsstämman 2020 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, internationalisering och är väl skickad och fokuserad på att verksamheten i alla hänseenden bedrivs på ett hållbart sätt.

Bolaget har tillämpat regel 4.1 i Kodens 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 48–49.

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 48–49.

### 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 5 maj 2020.

### Styrelsearbetet

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

Under 2020 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 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 2020 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.

## STYRELSENS ARBETE 2020

### December

- Budget 2021

### Oktober

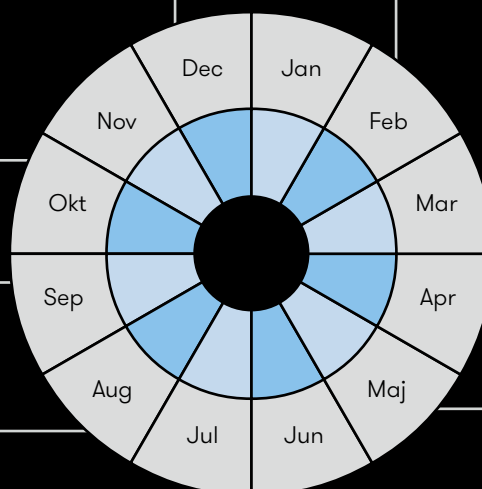
- Delårsrapport
- Rapportering Revisionsutskottet

### September

- Uppföljning av strategimöte
- Fokus: Marknad, försäljning, FoU och produktutveckling

### Augusti

- Halvårsrapport
- Policyer och instruktioner



### Februari

- Revisorernas granskningsrapport
- Bokslutskommuniké

### Mars

- Antagande av årsredovisningen

### Maj

- Delårsrapport
- Policyer och instruktioner
- Strategimöte
- Fokus: Kvalitetssäkring

## 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 2020 beslutades att revisionsutskottet skall utgöras av högst tre styrelseledamöter. Utskottet skall sammanträda vid behov dock minst tre gånger per kalenderår och mötena skall 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 informerat 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 revisionstjänster och
- biträda vid upprättandet av förslag till bolagsstämmans beslut om revisorsval.

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

### Ersättningsutskott

Styrelsen utsåg i samband med det konstituerande styrelsemötet efter årsstämman 2020 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 samt följa och utvärdera tillämpningen av de riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare som årsstämman enligt lag ska fatta beslut om samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget.

Ersättningsutskottet har under 2020 sammanträtt vid fem tillfällen och dessutom haft kontakter mellan mötena. Vid dessa möten deltog samtliga ledamöter.

## Ersättning till styrelse och utskott

Styrelsens arvode beslutas av bolagsstämman. Årsstämman 2020 beslutade att styrelsearvode ska utgå med 500 000 kronor till styrelsens ordförande och med 200 000 kronor till envar av övriga styrelseledamöter. Här utöver utgår ett arvode om 80 000 kronor till ordförande i revisionsutskottet och 60 000 kronor till ordförande i ersättningsutskottet samt 40 000 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 2020.

Bolagets revisionsfirma, PricewaterhouseCoopers AB, omvaldes vid ordinarie årsstämma 2020 fram till 2021. Huvudansvarig revisor är auktoriserad revisor Mats Åkerlund.

## Ersättning till revisor

Årsstämman 2020 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 5 maj 2020. 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. Efter årsskiftet ingår även SVP Racial Acoustics i koncernledningen, som är baserad i Storbritannien. Ledningen har möten veckovis där operationella frågeställningar diskuteras. En närmare presentation av VD och ledningsgruppen finns på sidorna 50–51.

## 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 sammanlänka de ledande befattningshavarnas intressen och belöning med aktieägarnas.

Ersättning till ledande befattningshavare kan bestå av: fast lön, kortsiktig kontant rörlig ersättning, möjlighet att delta i långsiktiga



aktie- eller aktiekursrelaterade incitamentsprogram, samt pension och övriga förmåner. De ledande befattningshavarnas fasta lön revideras årligen och ska vara konkurrenskraftig samt baseras på den enskildes kompetens, ansvar och prestation. Den rörliga kontanta ersättningen ska baseras på hur väl fastställda mål för deras respektive ansvarsområden samt för INVISIO 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, Förvaltningsberättelsen och Ersättningsrapport.

#### Långsiktigt incitamentsprogram

Vid årsstämmorna 2018, 2019 och 2020 beslutades att, i enlighet med styrelsens förslag, inrätta Personaloptionsprogram 2018/2021, 2019/2022 och 2020/2023. 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 43.

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 2020

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.

# Styrelse



## Annika Andersson

Styrelseordförande sedan 2019.  
Ledamot sedan 2014.  
Född 1958.

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

### Övriga uppdrag

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

### Utbildning

Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm.

### Innehav<sup>1)</sup>

22 000 aktier.

### Beroendeställning

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

Ledamot av Revisionsutskottet  
Ledamot av Ersättningsutskottet



## 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 och Malmö Ground AB. Styrelseledamot i Bure Equity AB, Net Insight AB, Boule Diagnostics AB, Tobii AB, Nel ASA samt Minc AB.

### Utbildning

Civilekonom MBA, Lunds universitet.

### Innehav<sup>1)</sup>

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 Bankaktiebolag. Tidigare erfarenheter omfattar egen rådgivningsverksamhet inom corporate finance, verkställande direktör för JP Nordiska AB (idag Ålandsbanken Sverige) och dessförinnan olika ledande befattningar inom bland annat Förvaltnings AB Ratos och Investment AB Skrinet.

### Övriga uppdrag

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

### Utbildning

Jur. kand samt civilekonom, Lunds universitet.

### Innehav<sup>1)</sup>

152 266 aktier.

### Beroendeställning

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

Ledamot av Revisionsutskottet

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



### 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 och AB Idre Golf Ski & Spa.

#### Utbildning

Civilingenjör, Kungliga Tekniska Högskolan, Stockholm.

#### Innehav<sup>1)</sup>

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.

#### Innehav<sup>1)</sup>

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.

#### Innehav<sup>1)</sup>

1 005 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 2020-12-31

# 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 Store Nord.

### Utbildning

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

### Innehav<sup>1)</sup>

526 233 aktier och 105 000 optioner.



## Thomas Larsson

CFO. Anställd 2012. Född 1964.

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

### Utbildning

Civilekonom, Växjö universitet.

### Innehav<sup>1)</sup>

240 560 aktier och 51 000 optioner.



## Sigge Frolov

SVP Product Management and Product Marketing. Anställd 2018. Född 1963.

Sigge Frolov har bred erfarenhet från olika branscher av att kommersialisera högteknologiska produkter. Han har tidigare haft chefsbefattningar inom produktledning och marknadsföring, senast som VP Product Planning and Marketing på GN Resound A/S och tidigare inom telecom (Sony Ericsson), men även från försvarsindustrin (SAAB/Kockums).

### Utbildning

Civilingenjör teknisk fysik, Lunds tekniska högskola och Företagsekonomiska institutonen Lunds universitet.

### Innehav<sup>1)</sup>

3 000 aktier och 51 000 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. Diplomutbildning Marketing.

### Innehav<sup>1)</sup>

12 000 aktier och 34 000 optioner.

<sup>1)</sup> Källa: Euroclear Sweden, INVISIO 2020-12-31



### Carsten Aagesen

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

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

#### Utbildning

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

#### Innehav<sup>1)</sup>

3 058 aktier och 51 000 optioner.



### Jan Larsen

SVP R&D.  
Anställd 2007.  
Född 1962.

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

#### Utbildning

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

#### Innehav<sup>1)</sup>

55 921 aktier och 51 000 optioner.



### 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.

#### Innehav<sup>1)</sup>

1 400 aktier och 37 000 optioner.



### 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.

#### Innehav<sup>1)</sup>

0 aktier och 0 optioner.

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

# 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 2020 på sidorna 43–47 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 revisions sed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

## Uttalande

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

Malmö den 30 mars 2021

PricewaterhouseCoopers AB

Mats Åkerlund  
Auktoriserad revisor  
Huvudansvarig revisor

Åsa Markefors  
Auktoriserad revisor

---

# Revisorns 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 2020 på sidorna 28–39 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 revisions sed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

## Uttalande

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Malmö den 30 mars 2021

PricewaterhouseCoopers AB

Mats Åkerlund  
Auktoriserad revisor  
Huvudansvarig revisor

Åsa Markefors  
Auktoriserad revisor

# Ersättningsrapport 2020

## Introduktion

Denna ersättningsrapport redogör för hur de av årsstämman 2020 fastställda riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare har implementerats under 2020. Rapporten redogör också för detaljer kring ersättningar till VD samt innehåller en sammanfattning av INVISIOs utestående 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 2020 se Bolagsstyrningsrapporten sidorna 43–47.

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 2020

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 60–61. 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. Programmen 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 VD till förvärv av INVISIO-aktier krävs, utöver anställning under hela intjänandeperioden, att kursutvecklingen i INVISIO överstiger SIXPRX med 20 procentenheter.

## TOTAL ERSÄTTNING TILL VD

2020, MSEK	Fast lön	Övriga förmåner <sup>1)</sup>	Rörlig ersättning <sup>2)</sup>	Flerårig rörlig ersättning <sup>2)</sup>	Pension	Total ersättning	Andel fast/rörlig ersättning (%)
Lars H. Hansen, VD koncern	2,7	0,0	0,5	-	0,2	3,5	85/15
<b>Summa</b>	<b>2,7</b>	<b>0,0</b>	<b>0,5</b>	<b>-</b>	<b>0,2</b>	<b>3,5</b>	

1) Avser sjukförsäkring och mobiltelefoni.

2) Flerårig rörlig ersättning består av optionsprogram. Inga optionsprogram har inlösts under året.

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 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.

### 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 2020 var orderingång och rörelsemarginal och gällde för samtliga anställda hos INVISIO. Tröskeln måste uppnås för båda kriterierna för att ersättning ska utbetalas.

Styrelsen beslutade att för 2020 betrakta orderingångströskeln som uppfylld och därav betala ut rörlig ersättning utifrån rörelsemarginalskriteriet. Beslutet fattades i enlighet med INVISIOs ersättningsriktlinjer, vilka ger möjlighet till styrelsen att justera utbetalning av rörlig ersättning, både uppåt och nedåt, baserat på faktiska framsteg under året. Beslutet motiverades av INVISIOs goda prestation med de rådande omständigheterna av en global pandemi i åtanke. För detaljer om prestationskriterier och utfall se tabell nedan.

### PERSONALOPTIONSPROGRAM FÖR VD

Personaloptionsprogram	Lösenpris (SEK)	Aktiepris vid tilldelningstidpunkt	Tilldelningstidpunkt	Intjänandeperiod	Utnyttjandetidpunkt	IB optioner (Antal)	Tilldelade optioner för året (Antal/Värde <sup>1)</sup> )	Inlösta optioner för året (Antal/Värde)	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
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	0	35 000 / 0,0	–	35 000
<b>Totalt</b>						<b>70 000</b>	<b>35 000 / 0,0</b>	<b>–</b>	<b>105 000</b>

1) Värde av tilldelade optioner beräknas genom skillnaden mellan aktiekurs på den underliggande aktien vid tilldelningstidpunkten och lösenpriset.

### RÖRLIG ERSÄTTNING TILL VD

	Kriterier	Viktning	Tröskel	Maximal nivå	Utfall	Tilldelad bonus
Lars H. Hansen, VD koncern	Orderingång	70%	565 MSEK	690 MSEK	526 MSEK	–
	Rörelsemarginal	30%	16%	20%	19,3% <sup>1)</sup>	0,5 MSEK

1) Förvärvskostnader av engångskaraktär uppgående 7,2 MSEK har exkluderats från rörelsemarginalen.

### ÅRLIG FÖRÄNDRING AV ERSÄTTNING OCH BOLAGETS RESULTAT, FEMÅRSÖVERSIKT

	2016 vs 2015 <sup>1)</sup>	2017 vs 2016 <sup>2)</sup>	2018 vs 2017	2019 vs 2018	2020 vs 2019	2020 (MSEK)
Koncernens rörelseresultat	91%	-13%	-19%	109%	-28%	95,4
Orderingång	1%	20%	-31%	132%	-17%	525,7
VDs ersättning	420%	-17%	-79%	31%	-24%	3,5
Genomsnittlig ersättning till anställda i koncernen	187%	-15%	-62%	22%	-6%	1,1

1) 2016 inlöstes totalt 1 208 345 optioner, varav 233 334 hänförligt till VD. Värde av inlösta optioner beräknas genom skillnaden mellan vägd genomsnittlig aktiekurs under inlösenperioden och lösenpriset. Exklusive optionerna minskade VD och övriga anställdas ersättning med 5 procent respektive 21 procent i förhållande till föregående år.

2) 2017 inlöstes totalt 649 988 optioner, varav 116 667 hänförligt till VD. Värde av inlösta optioner beräknas genom skillnaden mellan vägd genomsnittlig aktiekurs under inlösenperioden och lösenpriset. Exklusive optionerna ökade VD och övriga anställdas ersättning med 14 procent respektive 14 procent i förhållande till det föregående året.





# Finansiella rapporter

## Innehåll

- 57 Förvaltningsberättelse
- 62 Koncernens resultaträkning och rapport över totalresultat
- 63 Koncernens rapport över finansiell ställning
- 64 Koncernens förändring av eget kapital
- 65 Koncernens kassaflödesanalys
- 66 Moderbolagets resultaträkning
- 67 Moderbolagets balansräkning
- 68 Moderbolagets förändring av eget kapital
- 69 Moderbolagets kassaflödesanalys
- 70 Noter
- 85 Revisionsberättelse
- 88 Finansiella nyckeltal
- 89 Avstämning av alternativa nyckeltal och Finansiell kalender
- 90 Femårsöversikt



# Förvaltningsberättelse

Styrelsen och VD för INVISIO AB (publ) ("INVISIO"), organisationsnummer 556651-0987, avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2020. 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. Försäljningen sker via huvudkontoret i Köpenhamn och försäljningskontoren i USA, Frankrike, Storbritannien och Italien och via ett globalt nätverk av partners. Affärerna sker vanligtvis via upphandlingar.

## Omsättning och resultat

- Omsättningen för 2020 uppgick till 532,0 MSEK (513,8), en ökning med 4 procent i jämförelse med föregående år. Försäljningen på internationella marknader sker främst i USD, EUR och GBP. I jämförbara valutor ökade omsättningen med 7 procent.
- Orderboken uppgick till 123,2 MSEK (145,0) vid årets utgång. Bruttovinsten uppgick till 309,0 MSEK (313,3) och bruttomarginalen till 58,1 procent (61,0).
- Rörelsekostnaderna uppgick till 213,6 MSEK (180,7). Ökningen hänförs till den större organisationen och ökade aktiviteter i enlighet med INVISIOs tillväxtstrategi.
- Under året aktiverades utvecklingskostnader om 19,1 MSEK (39,6). I rörelsekostnaderna ingick avskrivningar av aktiverade utvecklingskostnader om 6,4 MSEK (4,0).
- Rörelseresultatet uppgick till 95,4 MSEK (132,6) och rörelsemarginalen blev 17,9 procent (25,8).
- Finansnettot uppgick till -10,5 MSEK (1,5). På grund av det osäkra leveransläget orsakat av Covid-19 har en medveten uppbyggnad skett av lagervärde i USA. Dollarkursutvecklingen under perioden har bidragit till det negativa finansnettot.
- Resultatet före skatt uppgick till 84,9 MSEK (134,1) och årets resultat uppgick till 61,2 MSEK (101,6). Resultatet per aktie blev 1,39 SEK (2,30).

## Ojämnt fördelat orderflöde och omsättning över året

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

## Kassaflöde och investeringar

Koncernens kassaflöde för 2020 uppgick till 20,7 MSEK (83,4), varav kassaflödet från den löpande verksamheten till 85,6 MSEK (158,4). Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -25,4 MSEK (-40,8), varav -19,1 MSEK (-39,6) var aktiverade utvecklingskostnader och -6,2 MSEK (-0,6) var nettoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -39,5 MSEK (-34,2), varav -37,5 MSEK (-30,9) avsåg utbetald utdelning.

Lagret uppgick vid årets slut till 115,7 MSEK (95,6).

## Likvida medel och finansiell ställning

Koncernens likvida medel vid årets utgång uppgick till 157,7 MSEK (145,1). INVISIO har en god finansiell styrka och koncernen hade vid årets slut inga lån. Koncernens egna kapital uppgick vid utgången av året till 378,9 MSEK (366,0), vilket medförde en soliditet om 73 procent (76).

## Väsentliga händelser under året

2020 kännetecknades av en stabil försäljningsutveckling. De framåtriktade investeringarna avseende produktutveckling och organisationsuppbyggnad fortsatte inom FoU, försäljning och marknadsföring. Som ett resultat av en allt bredare kundbas fortsatte under året ordergången av mindre order att öka. Samtidigt medförde pandemin en viss försening vad gäller större kundprojekt. Det är dock bolagets uppfattning att företaget inte har förlorat affärer på grund av pandemin, utan att det istället rör sig om en förskjutning i orderinflödet.

Trots Covid-19 genomfördes under året flera strategiskt viktiga affärer som ytterligare stärkte INVISIOs marknadsposition:

### Förvärv av Racial Acoustics

I slutet av 2020 inleddes förvärvet av Racial Acoustics, ett världsledande varumärke 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 innebär att INVISIO breddar erbjudandet med en ny, kompletterande produktkategori. Därutöver ger affären INVISIO tillgång till kunder som är relevanta för bolagets Intercom-system. Transaktionen slutfördes i januari 2021 och Racial Acoustics ingår i INVISIO-koncernen från och med 29 januari 2021.

### Order av strategisk eller väsentlig betydelse:

- Security Force Assistance Brigades (SFAB), en specialistenhet inom den amerikanska armén, lade ytterligare en order. Värdet uppgick till cirka 36 miljoner kronor.
- Genom det tidigare ingångna GSA-kontraktet erhöll INVISIO en order värd 44 MSEK från en befintlig kund inom det amerikanska försvardepartementet.
- Under året lanserades INVISIO T7 – ett egenutvecklat nytt innovativt over-the-ear headset som sätter en ny standard och erbjuder branschledande hörselskydd och situationsmedvetenhet.
- INVISIO erhöll under året de exklusiva och globala försäljnings- och distributionsrättigheterna för det danska audioföretaget N-ears 360-audioprodukter, vilket breddar bolagets erbjudande ytterligare.

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

### 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 utvecklats positivt under 2020.

### God utveckling på nya marknader

I linje med strategin har INVISIO under året bearbetat nya geografiska marknader i Asien, Mellanöstern och Sydamerika. Under 2020 har ett antal nya, mindre order mottagits, vilka bolaget bedömer kan leda till större beställningar längre fram. INVISIO ser samma mönster här som på de mer etablerade marknaderna, där beställningar från militärens och polisens specialstyrkor banar väg för större affärer med andra delar av respektive organisation.

# 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 militär 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 längre tidsperspektivet.

**Hantering:** Bolaget strävar efter att få fler kunder och att bredda produktportföljen för att uppnå diversifiering av inköpsmönster och lägre risk för ojämn order- och intäktsflöden.

### Konkurrens

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

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

## VERKSAMHETSRELATERADE RISKER

### Förmåga att hantera tillväxt

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

**Hantering:** Bolaget har löpande anpassat sin kapacitet till ökad efterfrågan. 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, erfarenhet och kreativitet.

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

### Marknadsacceptans av nyutvecklade produkter

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

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

### Kundberoende

Ett begränsat antal kunder svarar för en stor del av INVISIOs nettoomsättning. Två kunder svarade för mer än 10 procent av den totala nettoomsättningen 2020. Nettoomsättningen relaterad till dessa två kunder utgjorde 12 procent respektive 12 procent av totalen. Förlust av någon eller båda av dessa kunder skulle på kort sikt kunna ha en väsentlig negativ påverkan på INVISIOs verksamhet, finansiella ställning och resultat.

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

### Nischad produktportfölj

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

**Hantering:** Bolaget 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.

### 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 ha någon betydande påverkan på klimatomfattade förändringar. 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 antikorrupcion, bland leverantörer och partners. Produktionen av INVISIOs produkter sker i hög utsträckning genom samarbeten med externa kontraktstillverkare. På motsvarande sätt 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. Överträdelser eller anklagelser om överträdelser kan innebära allvarliga negativa konsekvenser för affärsverksamheten, inklusive skador på företagets anseende, böter eller fängelse för anställda.

**Hantering:** En central del i INVISIOs hållbarhetsarbete är att arbeta enligt, och säkerställa efterlevnad av, relevanta policydokument, standarder och certifieringar. Till dessa hör bland annat uppförandekoderna för medarbetare och leverantörer, anti-korrupcionspolicyn, kvalitetspolicyn och olika kvalitetsledningssystemet ISO9001.

För att minimera risken för överträdelser av ovan policier och regelverk har INVISIO valt att endast inleda samarbete med aktörer vilka bolaget bedömer har de bästa förutsättningarna för att kunna möta INVISIOs förväntningar 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 och insikt i samarbetspartners verksamheter, vilket sänker 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 påverkas, och påverkas av, hållbarhetsrelaterade aspekter i omvärlden.

INVISIO förväntas ha ett omfattande hållbarhetsarbete och vara öppen med både positiv och negativ påverkan. Brister i transparens 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 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 valutasäkrar större order för att på kort sikt balansera eventuella valutafluktuationer.

## Namnbyte

Styrelsen beslutade under året att bolaget skulle genomgå en namnändring, vilket innebar att "Communication" ströks ur företagsnamnet. Koncernens och moderbolagets fullständiga namn är numera INVISIO AB.

## Fler medarbetare

För att hålla en hög innovationstakt och ta till vara möjligheterna på marknaden stärktes såväl utvecklingsorganisationen som marknads- och försäljningsavdelning med ett antal nya medarbetare. I början av 2021 förstärktes ledningsgruppen med verksamhetschefen för Racial Acoustics.

## 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 och Nextlink Patent AB. INVISIO AB är ett holdingbolag utan drift. Den huvudsakliga verksamheten sker i dotterbolaget INVISIO A/S i Köpenhamn, där även huvudkontoret är förlagt. Dotterbolagens funktion är främst direktförsäljning och marknadsstöd till partners och återförsäljare.

Antalet medarbetare i koncernen, omräknat till heltidstjänster, var 125 (101) vid årets slut. Av de anställda var 103 män (81) och 22 kvinnor (20). En medarbetare (1) var anställd i moderbolaget. Mer information återfinns på sidan 36.

## 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 Racial Acoustics kommer bolaget ha två utvecklingscenter, där Racial Acoustics kommer utgöra koncernens utvecklingscenter för lösningar fokuserade på miljöer med en konstant hög ljudnivå.

## Tillverkning

INVISIOs produkter tillverkas i huvudsak av kontraktstillverkare i Europa. Prototyper och produktanpassningar i lägre volymer tillverkas till viss del av INVISIO i Köpenhamn och vid Racial Acoustics kontor i London.

## Aktien och ägare

Information om INVISIO-aktien och ägare finns på sidan 40.

## Finansiella instrument

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

## Miljö

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

## Moderbolaget

Nettoomsättningen under 2020 uppgick till 0,1 MSEK (0,1). Rörelseresultatet uppgick till -8,6 MSEK (-7,7). Årets resultat uppgick till 151,6 MSEK (-6,8). Vid utgången av året uppgick moderbolagets kassa och bank till 38,9 MSEK (34,1). Eget kapital uppgick till 232,3 MSEK (114,6), vilket medförde en soliditet om 98 procent (96).

## Bolagsstyrningsrapport

Bolagsstyrningsrapporten är upprättad som en handling åtskild från den formella årsredovisningen. Bolagsstyrningsrapporten finns på sidorna 43–47.

## Hållbarhetsrapport

I enlighet med ÅRL 6 kap 11§ har INVISIO valt att upprätta hållbarhetsrapporten som en från årsredovisningen avskild rapport. Hållbarhetsrapporten finns på sidorna 28–39. Hållbarhetsrelaterade risker och riskhantering finns på sida 59.

## Risker och riskhantering

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

## Strukturerad process för riskhantering

Riskhantering är en viktig del av styrningen och kontrollen av INVISIO och påverkar bolagets möjligheter att nå uppsatta mål. INVISIO genomför årligen en strukturerad analys av bolagets samlade riskexponering. Riskerna kan huvudsakligen delas in i marknadsrelaterade, verksamhetsrelaterade och finansiella risker. Marknadsrelaterade risker och finansiella risker hanteras främst på styrelse- och ledningsnivå. Verksamhetsrelaterade risker hanteras företrädesvis på lednings- och funktionschefsnivå, men även på styrelsenivå vid strategisk betydelse. På föregående sida 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 53–54 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 INVISIO 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.

#### 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 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 2020 har följts. Styrelsens utvärdering och revisorns granskning har resulterat i slutsatsen att INVISIO under 2020 har följt de riktlinjer som årsstämman fattat beslut om.

#### Väsentliga händelser efter årets slut

Förvärvet av Racial Acoustics har fullbordats och INVISIOs koncernledning utökades med James Ewing, Managing Director Racial Acoustics per den 29 januari 2021.

Se not 23 för förvärvsanalys och ytterligare information om förvärvet.

Ytterligare en elitstyrka inom amerikanska försvarsdepartementet valde INVISIOs system. Ordervärdet understeg 20 MSEK men beställningen har strategisk betydelse som referens i arbetet med andra elitförband.

#### Framtidsutsikter 2021

INVISIO följer noggrant pandemins utveckling och rekommendationer från myndigheterna. Det är INVISIOs bedömning att pandemin till viss del kommer påverka verksamheten åtminstone under första halvåret 2021.

Bolagets fokus under innevarande år ligger på integrationen av Racial Acoustics.

INVISIO kommer också fortsätta de 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

Till årsstämman 2021 föreslår styrelsen att utdelning ska ske om 0,70 SEK per aktie (0,85) för 2020. Den av styrelsen föreslagna utdelningen motsvarar 50 procent (37) av koncernens vinst efter skatt. Enligt INVISIOs utdelningspolicy är målet att utdelningen ska utgöra 25 till 50 procent av vinst efter skatt. Återstående belopp föreslås balanseras i ny räkning.

#### Moderbolaget (SEK)

##### Till årsstämmans förfogande står:

Balanserat resultat	15 001 282
Årets resultat	151 639 530
	<b>166 640 812</b>

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

Till aktieägarna utdelas 0,70 SEK per aktie	30 868 946
Balanseras i ny räkning	135 771 867
	<b>166 640 812</b>

#### Styrelsens yttrande avseende föreslagna vinstutdelning

Styrelsens uppfattning är att den föreslagna utdelningen ej hindrar bolaget från att fullgöra sina förpliktelser på kort och lång sikt. Vid bedömning av den föreslagna utdelningens storlek har styrelsen tagit hänsyn till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet och bolagets respektive koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt. Den föreslagna utdelningen innebär att moderbolagets och koncernens soliditet kommer att uppgå till 97,6 procent respektive 71,8 procent. Likviditeten i bolaget är fortsatt god. Den föreslagna utdelningen kan därmed försvaras med hänsyn till den försiktighetsregel som anges i ABL 17 kap 3 § 2-3 st.

# Koncernens resultaträkning och rapport över totalresultat

Januari-december (MSEK)	Not	2020	2019
	1, 2		
Intäkter	3	532,0	513,8
Kostnader för sålda varor	4, 13	-222,9	-200,5
<b>Bruttovinst</b>		<b>309,0</b>	<b>313,3</b>
<b>Rörelsekostnader</b>			
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	4, 6, 7, 8	-107,0	-95,2
Administrationskostnader	4, 6, 7, 8	-50,5	-37,4
Forsknings- och utvecklingskostnader	4, 6, 7, 8	-56,1	-48,1
<b>Rörelseresultat</b>		<b>95,4</b>	<b>132,6</b>
<b>Finansiella poster</b>			
Finansiella intäkter		1,7	2,1
Finansiella kostnader		-12,2	-0,5
<b>Finansiella poster netto</b>		<b>-10,5</b>	<b>1,5</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>84,9</b>	<b>134,1</b>
Inkomstskatt	9	-23,7	-32,5
<b>Årets resultat</b>		<b>61,2</b>	<b>101,6</b>
(Hänförligt till moderbolagets aktieägare)			
<b>ÖVRIGT TOTALRESULTAT</b>			
<i>Poster som senare kan komma att omklassificeras till resultaträkningen</i>			
Periodens omräkningsdifferenser av utländska verksamheter		-14,4	1,8
<b>Totalresultat för året</b>		<b>46,8</b>	<b>103,4</b>

(Hänförligt till moderbolagets aktieägare)

Januari-december (MSEK)	Not	2020	2019
Resultat per aktie, SEK	19	1,39	2,30
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	19	1,37	2,30
Bruttomarginal, %		58,1	61,0
Rörelsemarginal, %		17,9	25,8
Vinstmarginal, %		11,5	19,8
I rörelsens kostnader ingår avskrivningar med	10, 11, 12	-12,7	-10,0



# Koncernens rapport över finansiell ställning

31 december (MSEK)	Not	2020	2019
	1, 2		
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Aktiverade utvecklingskostnader	10	94,8	85,6
Inventarier	11	4,1	3,1
Nyttjanderätter leasingavtal	12	24,0	25,3
Uppskjutna skattefordringar	9	2,8	1,8
Lämnade hyresdepositioner		2,3	2,3
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>128,0</b>	<b>118,0</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	13	115,7	95,6
Kundfordringar	14	100,4	111,0
Övriga fordringar	15	7,4	5,4
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16	6,6	4,5
Likvida medel		157,7	145,1
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>387,8</b>	<b>361,7</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>515,8</b>	<b>479,7</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital	17	44,1	44,1
Övrigt tillskjutet kapital		272,3	272,3
Omräkningsdifferens		7,8	22,2
Balanserat resultat inklusive årets resultat		54,7	27,5
<b>Summa eget kapital</b>		<b>378,9</b>	<b>366,0</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Leasingskulder	12	19,6	22,0
Uppskjutna skatteskulder	9	20,5	6,5
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>40,1</b>	<b>28,5</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder <sup>1)</sup>		35,3	29,8
Leasingskulder	12	4,2	3,9
Aktuella skatteskulder	9	5,7	9,2
Övriga skulder		9,9	0,5
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	18	36,8	36,7
Garantiavsättning		4,9	5,1
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>96,8</b>	<b>85,2</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>515,8</b>	<b>479,7</b>

1) Samtliga leverantörsskulder förfaller inom 3 månader.

# Koncernens förändring av eget kapital

31 december (MSEK)	Not	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings- differenser	Balanserat resultat inkl. årets resultat	Summa eget kapital <sup>1)</sup>
	1, 2, 17					
<b>INGÅENDE BALANS PER DEN 1 JANUARI 2019</b>		<b>44,1</b>	<b>272,3</b>	<b>20,4</b>	<b>-44,8</b>	<b>292,0</b>
Årets resultat		-	-	-	101,6	101,6
Periodens omräkningsdifferenser av utländska verksamheter		-	-	1,8	-	1,8
<b>Summa totalresultat</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1,8</b>	<b>101,6</b>	<b>103,4</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>						
Personaloptionsprogram	7	-	-	-	1,5	1,5
Utdelning		-	-	-	-30,9	-30,9
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-29,4</b>	<b>-29,4</b>
<b>UTGÅENDE BALANS PER DEN 31 DECEMBER 2019</b>		<b>44,1</b>	<b>272,3</b>	<b>22,2</b>	<b>27,5</b>	<b>366,0</b>
Årets resultat		-	-	-	61,2	61,2
Periodens omräkningsdifferenser av utländska verksamheter		-	-	-14,4	-	-14,4
<b>Summa totalresultat</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-14,4</b>	<b>61,2</b>	<b>46,8</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>						
Personaloptionsprogram	7	-	-	-	3,5	3,5
Utdelning		-	-	-	-37,5	-37,5
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-33,9</b>	<b>-33,9</b>
<b>UTGÅENDE BALANS PER DEN 31 DECEMBER 2020</b>		<b>44,1</b>	<b>272,3</b>	<b>7,8</b>	<b>54,7</b>	<b>378,9</b>

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

# Koncernens kassaflödesanalys

Januari–december (MSEK)	Not	2020	2019
	1, 2		
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Resultat före skatt		84,9	134,1
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet	20	24,0	8,7
Betalda inkomstskatter		-12,3	-2,8
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</b>		<b>96,7</b>	<b>140,0</b>
Förändringar av varulager		-27,1	7,5
Förändringar av kundfordringar		3,6	-4,0
Förändringar av övriga rörelsefordringar		-5,2	6,3
Förändringar av leverantörsskulder		6,7	-10,6
Förändringar av övriga rörelseskulder		10,8	19,1
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>		<b>-11,1</b>	<b>18,4</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>85,6</b>	<b>158,4</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Aktivering av utvecklingskostnader	10	-19,1	-39,6
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	11, 12	-6,2	-0,6
Förvärv av finansiella tillgångar		-0,1	-0,5
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-25,4</b>	<b>-40,8</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Förändringar av leasingskulder	12	-2,1	-3,4
Utbetald utdelning		-37,5	-30,9
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-39,5</b>	<b>-34,2</b>
<b>ÅRETS KASSAFLÖDE</b>		<b>20,7</b>	<b>83,4</b>
Likvida medel vid årets början		145,1	62,2
Omräkningsdifferens i likvida medel		-8,1	-0,5
<b>Likvida medel vid årets utgång</b>		<b>157,7</b>	<b>145,1</b>
<b>Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalysen</b>			
Under året erhållna räntor i den löpande verksamheten		0,1	0,0
Under året erlagda räntor i den löpande verksamheten		-0,5	-0,5

# Moderbolagets resultaträkning

Januari-december (MSEK)	Not	2020	2019
	1, 2		
Intäkter	5	0,1	0,1
Administrationskostnader	4, 5, 6, 7, 8	-8,7	-7,7
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-8,6</b>	<b>-7,7</b>
<b>Finansiella poster</b>			
Resultat från andel i koncernföretag	21	160,0	-
Finansiella intäkter		0,2	1,2
Finansiella kostnader		0,0	-0,4
<b>Finansiella poster netto</b>		<b>160,3</b>	<b>0,8</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>151,6</b>	<b>-6,8</b>
Inkomstskatt	9	-	-
<b>Årets resultat<sup>1)</sup></b>		<b>151,6</b>	<b>-6,8</b>

1) Årets totalresultat överensstämmer med årets resultat.

# Moderbolagets balansräkning

31 december (MSEK)	Not	2020	2019
	1, 2		
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Andelar i koncernföretag	21	88,9	85,4
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>88,9</b>	<b>85,4</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Fordringar hos koncernföretag	21	108,7	-
Övriga fordringar		0,5	0,3
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		0,3	0,1
Kassa och bank		38,9	34,1
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>148,4</b>	<b>34,4</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>237,3</b>	<b>119,8</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
<b>Bundet eget kapital</b>			
Aktiekapital	17	44,1	44,1
Reservfond		21,6	21,6
<b>Summa bundet eget kapital</b>		<b>65,7</b>	<b>65,7</b>
<b>Fritt eget kapital</b>			
Balanserat resultat		15,0	55,8
Årets resultat		151,6	-6,8
<b>Summa fritt eget kapital</b>		<b>166,6</b>	<b>48,9</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>232,3</b>	<b>114,6</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder <sup>1)</sup>		0,6	0,3
Skulder till koncernföretag	21	2,7	3,4
Övriga skulder		0,3	0,1
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	18	1,4	1,5
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>5,0</b>	<b>5,2</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>237,3</b>	<b>119,8</b>

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, 17					
<b>INGÅENDE BALANS PER DEN 1 JANUARI 2019</b>		<b>44,1</b>	<b>21,6</b>	<b>0,0</b>	<b>85,1</b>	<b>150,8</b>
Föregående års resultatdisposition						
Årets resultat <sup>1)</sup>		-	-	-	-6,8	-6,8
Personaloptionsprogram	7	-	-	-	1,5	1,5
Utdelning		-	-	-	-30,9	-30,9
<b>UTGÅENDE BALANS PER DEN 31 DECEMBER 2019</b>		<b>44,1</b>	<b>21,6</b>	<b>0,0</b>	<b>48,9</b>	<b>114,6</b>
Årets resultat <sup>1)</sup>						
Årets resultat <sup>1)</sup>		-	-	-	151,6	151,6
Personaloptionsprogram	7	-	-	-	3,5	3,5
Utdelning		-	-	-	-37,5	-37,5
<b>UTGÅENDE BALANS PER DEN 31 DECEMBER 2020</b>		<b>44,1</b>	<b>21,6</b>	<b>0,0</b>	<b>166,6</b>	<b>232,3</b>

1) Årets totalresultat överensstämmer med årets resultat.

# Moderbolagets kassaflödesanalys

Januari–december (MSEK)	Not	2020	2019
	1, 2		
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Resultat före skatt		151,6	-6,8
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet	20	-110,0	-
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</b>		<b>41,6</b>	<b>-6,8</b>
Förändringar av rörelsefordringar		-49,1	45,3
Förändringar av rörelseskulder		-0,2	0,8
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>		<i>-49,4</i>	<i>46,1</i>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-7,7</b>	<b>39,3</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Utdelning från dotterbolag		50,0	-
Utbetald utdelning		-37,5	-30,9
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>12,5</b>	<b>-30,9</b>
<b>ÅRETS KASSAFLÖDE</b>		<b>4,8</b>	<b>8,4</b>
Likvida medel vid årets början		34,1	25,6
<b>Likvida medel vid årets utgång</b>		<b>38,9</b>	<b>34,1</b>
Under året erhållna räntor		0,1	0,0
Under året erlagda räntor		-0,0	-0,1

# 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 samt Nextlink Patent AB.

### 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 2020 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 i kraft för räkenskapsår som börjar efter 1 januari 2020 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 som kan säljas, finansiella tillgångar och skulder (inklusive derivatinstrument). Alla koncern-interna mellanhavanden, intäkter, kostnader, vinster eller förluster som uppkommer i transaktioner mellan företag som omfattas av koncernredovisningen elimineras i sin helhet. Ett dotterföretag tas med i koncernredovisningen genom förvärvsmetoden från förvärvstidpunkten, vilket är den dag moderföretaget får ett bestämmande inflytande, och ingår i koncernredovisningen fram till den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

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

på koncernens andel av identifierbara förvärvade nettotillgångar, redovisas som goodwill. Om beloppet understiger verkligt värde för det förvärvade dotterföretagets tillgångar, i händelse av ett så kallat förvärv till lågt pris, redovisas mellanskillnaden direkt i övrigt totalresultat.

### Utländska dotterföretag

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

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

Valuta	Resultaträkning	Balansräkning
DKK	1,4068 (1,4183)	1,3492 (1,3968)
USD	9,2037 (9,4604)	8,1886 (9,3171)
EUR	10,4867 (10,5892)	10,0375 (10,4336)

### Uppskattningar och antaganden

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

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

### Prövning av nedskrivningsbehov för aktiverade utvecklingskostnader

Utgifter som uppstått i utvecklingsprojekt redovisas om immateriella tillgångar när det är sannolikt att projektet kommer att bli framgångsrikt med tanke på dess kommersiella och tekniska möjligheter och att kostnaderna kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Detta säkerställs genom att samtliga aktiverade utvecklingsprojekt drivs enligt bolagets väl dokumenterade utvecklingsprocess. Så snart indikation finns prövas aktiverade utvecklingskostnader för nedskrivning i enlighet med beskriven redovisningsprincip. Återvinningsvärdet har fastställts genom beräkning av nyttjandevärdet. För dessa beräkningar måste vissa uppskattningar göras vilka framgår av not 10. Per den 31 december 2020 uppgick totala immateriella tillgångar till 94,8 MSEK (85,6). Se not 10 för känslighetsanalys.

### Uppskjutna skatt avseende underskottsavdrag

Uppskjutna skattefordringar redovisas för skattemässiga underskottsavdrag i den utsträckning som det är sannolikt att de kan tillgodogöras genom framtida beskattningsbara vinster. En enskild bedömning görs av varje bolag med hänsyn till historisk resultatutveckling och möjligheter att använda underskottsavdragen, vilket baseras på flerårsprognoser. I not 9 finns underskottsavdragen beskrivna. Per den 31 december 2020 uppgick uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag till 0,0 MSEK (11,9).



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

**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 2020 uppgick garantiavsättningen till 4,9 MSEK (5,1). Om det historiska utfallet hade varit 5 procent lägre/högre än faktiska utfallet, med alla andra variabler konstanta, skulle garantiavsättningen per 31 december 2020 varit 0,2 MSEK (0,3) 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 där INVISIO både kan förlänga avtalet med en månad i taget (efter ursprunglig leasingperiod löpt ut i slutet av 2026) eller välja att avsluta avtalet i förtid (dock inklusive s.k. break-up fee). Bedömningen per 31 december 2020 är att koncernen inte kommer att utnyttja möjligheten att avsluta avtalet i förtid. INVISIO har inte heller bedömt det rimligt säkert att de kommer utnyttja förlängningsoptionen.

**Intäkter**

Koncernen tillämpar IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder.

Koncernen utvecklar och säljer avancerade kommunikationssystem med hörselskydd. Koncernens intäkter består till huvuddelen av två intäktsflöden (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 i samband med att INVISIO gör varan tillgänglig till kund (Ex Works).

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

Ingen intäktsström 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 tre 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 resultaträkningen fördelat över resten av intjänandeperioden och 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.

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

Uppskjutna skattefordringar redovisas endast i den utsträckning som det är 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 nettobasis.

**Finansiella instrument**

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

**Första redovisningstillfället**

Finansiella tillgångar och finansiella skulder redovisas när koncernen blir part i instrumentets avtalsmässiga villkor. Köp och försäljning

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

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

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

**Finansiella tillgångar och skulder – Klassificering och värdering derivatinstrument**

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

**Bortbokning finansiella tillgångar**

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

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

**Finansiella skulder – Klassificering och värdering**

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

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

**Bortbokning finansiella skulder**

Finansiella skulder tas bort från balansräkningen när förpliktelserna har reglerats, annullerats eller på annat sätt upphört. Skillnaden mellan det redovisade värdet för en finansiell skuld som 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 kreditrisken, förfallna dagar och historisk situation. Förväntade kreditförluster redovisas i koncernens rapport över totalresultat i posten övriga externa kostnader.

**Immateriella tillgångar**

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

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

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

**Materiella anläggningstillgångar**

Anläggningarna redovisas till anskaffningskostnad med avdrag för planmässig avskrivning baserade på en bedömning av tillgångarnas nyttjandeperiod. Vid avyttring redovisas eventuella vinster/förluster över resultaträkningen. Tillgångarnas restvärde och nyttjandeperiod prövas vid varje bokslut och justeras vid behov. Materiella anläggningstillgångar har en begränsad nyttjandeperiod och skrivs av linjärt över den förväntade nyttjandeperioden, 3-5 år.

**Nedskrivningar av ej finansiella tillgångar**

De redovisade värdena för koncernens tillgångar, med undantag för finansiella tillgångar som redovisas till verkligt värde med värdeförändringar i resultaträkningen, prövas vid varje tidpunkt där skäl föreligger för att bedöma om det finns indikation på

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

nedskrivningsbehov. Om någon sådan indikation finns, beräknas tillgångens återvinningsvärde. En nedskrivning redovisas när en tillgångs redovisade värde överstiger återvinningsvärdet. En nedskrivning belastar resultaträkningen. Se nedan för mer detaljer kring beräkning av tillgångens återvinningsvärde.

### Återföring av nedskrivningar

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

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

### Avsättningar

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

### Varulager

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

### Likvida medel

Likvida medel omfattar kassa och omedelbart tillgängliga banktillgodohavanden.

### Fordringar och skulder i utländsk valuta

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

### Kassaflödesanalys

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

### Beräkning av återvinningsvärdet

Återvinningsvärdet på tillgångar tillhörande kategorierna lånefordringar och kundfordringar, vilka redovisas till upplupet anskaffningsvärde, beräknas som nuvärdet av framtida kassaflöden diskonterade med den effektiva ränta som gäller då tillgången redovisas för första gången. Tillgångar med kort löptid diskonteras inte. Återvinningsvärdet på övriga tillgångar är det högsta av verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader och nyttjandevärdet. Vid beräkning av nyttjandevärdet diskonteras framtida kassaflöden med en diskonteringsfaktor som beaktar riskfri ränta och den risk som är förknippad med den specifika tillgången. För en tillgång som inte genererar kassaflöden som är väsentligen oberoende av andra tillgångar, beräknas ett gemensamt återvinningsvärde för den kassagenererande enhet till vilken tillgången hör.

### Leasing

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

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

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

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

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

Tillgångarna med nyttjanderätt värderas till anskaffningsvärde och inkluderar följande:

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

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

### Närståendetransaktioner

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 närståendetransaktioner framgår av not 22.

### Moderbolagets redovisningsprinciper

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

## Not 2 / Finansiell riskhantering och kapitalrisk

### Finansiella riskfaktorer

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

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

### Ränterisk

Ränterisken är risken för att värdet på finansiella instrument varierar på grund av förändringar i marknadsräntor. Koncernens räntebärande finansiella tillgångar består av banktillgodoavanden. Koncernen har inga räntebärande finansiella skulder och utsätts därmed inte för någon väsentlig ränterisk.

### Valutarisk

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

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

### Transaktionsexponering

INVISIO har en stark internationell prägel med större delen av sin försäljning i EUR, GBP och USD och utsätts därmed för transaktionsrisker vid köp/försäljningar och finansiella transaktioner i utländsk valuta. Försäljningen i dessa valutor uppgick under 2020 till 30,0 MUSD (35,1), 17,2 MEUR (12,7) och 1,8 MGBP (1,6). Inköp av komponenter sker i huvudsak i SEK, DKK och EUR. Valutarisker hanteras enligt den finanspolicy som fastställts 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 2020 års intäkter och resultat efter skatt varit 9,0 MSEK (6,7) respektive 4,1 MSEK (3,2) lägre/högre. Om den genomsnittliga valutakursen för den svenska kronan hade förstärkts/försvagats med 5 procent i förhållande till USD, med alla andra variabler konstanta, skulle 2020 års intäkter och resultat efter skatt varit 13,8 MSEK (13,7) respektive 7,0 MSEK (6,7) lägre/högre. Om den genomsnittliga valutakursen för den svenska kronan hade förstärkts/försvagats med 5 procent i förhållande till GBP, med alla andra variabler konstanta, skulle 2020 års intäkter och resultat efter skatt varit 1,0 MSEK (0,9) respektive 0,4 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 2020 var nettoexponeringen i USD mot SEK 97,5 MSEK (109,2), i EUR mot SEK 38,5 MSEK (62,6) och i GBP mot SEK 19,8 MSEK (4,3) avseende dessa poster. Om valutakursen för USD hade varit 5 procent högre/lägre jämfört med den valutakurs som gällde per 31 december 2020 så skulle koncernens resultat efter skatt påverkas positivt/negativt med 3,8 MSEK (4,3). Om valutakursen för EUR hade varit 5 procent högre/lägre jämfört med den valutakurs som gällde per 31 december 2020 så skulle koncernens resultat efter skatt påverkas positivt/negativt med 1,5 MSEK (2,5). Om valutakursen för GBP hade varit 5 procent högre/lägre jämfört med den valutakurs som gällde per 31 december 2020 så skulle koncernens resultat efter skatt påverkas positivt/negativt med 0,8 MSEK (0,2). Som en del av valutasäkringen av transaktionsexponeringen, säkras även relaterad kundfordran. I övrigt arbetar inte INVISIO aktivt med omräkningsexponering.

### Omräkningsexponering i balansräkningen

Koncernens nettotillgångar är i stor utsträckning i danska kronor. Om valutakursen för DKK hade varit 5 procent högre/lägre jämfört med den kurs som gällde per 31 december 2020 så skulle koncernens egna kapital påverkas positivt/negativt med 12,8 MSEK (12,8).

### 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 14.

Koncernen arbetar med flertal välrenommerade 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 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 2020 uppgick likvida medel till 157,7 MSEK (145,1). Bolaget hade ingen upplåning per 31 december 2020. Samtliga leverantörsskulder och andra skulder förfaller inom tre månader. Se not 12 för löptidsanalys av leasing-skulder.

### 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.

Not 2 (forts.) Finansiell riskhantering och kapitalrisk

**Finansiella instrument, 31 december**

Finansiella tillgångar	2020	2019
Värderade till upplupet anskaffningsvärde:		
- Kundfordringar	100,4	111,0
- Hyresdepositioner	2,3	2,3
- Övriga fordringar	9,1	5,4
- Likvida medel	157,7	145,1
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>269,5</b>	<b>263,8</b>

Finansiella skulder	2020	2019
Värderade till upplupet anskaffningsvärde:		
- Leverantörsskulder och andra skulder	69,5	65,7
Leasingskulder	23,8	25,9
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>93,3</b>	<b>91,6</b>

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	2020	2019
Sverige	26,0	32,3
Europa	181,0	108,9
Nordamerika	280,1	357,9
Övriga världen	44,9	14,6
<b>Summa</b>	<b>532,0</b>	<b>513,8</b>

Två kunder svarar för mer än 10 procent av årets totala nettoomsättning. Nettoomsättning till dessa två kunder utgör 12 procent respektive 12 procent av totalen. Föregående år svarade två kunder för mer än 10 procent av årets totala omsättning. Nettoomsättning till dessa två kunder utgjorde 34 procent respektive 22 procent av totalen. De största kunderna kan variera mellan åren.

Majoriteten av koncernens immateriella och materiella anläggningstillgångar finns i Danmark.

**Not 4 / Kostnader fördelade på kostnadsslag**

Koncern	2020	2019
Kostnader för sålda varor	222,9	200,5
Kostnader för ersättningar till anställda (not 7)	127,4	110,1
Av- och nedskrivningar (not 10, 11 & 12)	12,7	10,0
Övriga kostnader	73,6	60,6
<b>Summa</b>	<b>436,5</b>	<b>381,2</b>

Moderbolag	2020	2019
Kostnader för ersättningar till anställda (not 7)	2,6	2,6
Övriga kostnader	6,0	5,1
<b>Summa</b>	<b>8,7</b>	<b>7,7</b>

**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	
	2020	2019	2020	2019
PwC				
Revisionsuppdrag <sup>1)</sup>	0,7	0,7	0,3	0,2
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0,1	0,0	0,1	0,1
Övriga tjänster <sup>2)</sup>	1,2	0,1	1,2	0,1
<b>Summa</b>	<b>2,0</b>	<b>0,8</b>	<b>1,6</b>	<b>0,4</b>

1) 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.

2) Övriga tjänster avsåg för 2020 främst företagsbesiktning (s.k. "Due Diligence") i samband med förvärv av Racal Acoustics. Övriga tjänster för 2019 avsåg främst konsultationer i redovisning- och skattefrågor.

## Not 7 / Personal

Medelantal anställda	2020		2019	
	Antal	Varav män	Antal	Varav män
Moderbolaget	1	100%	1	100%
Dotterföretag	114	81%	91	80%
<b>Summa</b>	<b>115</b>	<b>81%</b>	<b>92</b>	<b>80%</b>

Könsfördelning, ledande befattningshavare	2020		2019	
	Antal	Varav män	Antal	Varav män
Styrelse	6	33%	6	33%
VD och andra ledande befattningshavare	7	100%	7	100%

Löner och andra ersättningar	2020	2019
Moderbolaget	2,4	2,3
Dotterföretag	129,6	116,3
Aktiverade löner avseende forskning och utveckling	-9,6	-12,3
<b>Koncernen totalt</b>	<b>122,4</b>	<b>106,3</b>

Sociala kostnader exkl. pensionskostnader	2020	2019
Moderbolaget	0,0	0,1
Dotterföretag	3,2	2,2
<b>Koncernen totalt</b>	<b>3,3</b>	<b>2,3</b>

Pensionskostnader	2020	2019
Moderbolaget	0,2	0,2
Dotterföretag	1,5	1,3
<b>Koncernen totalt</b>	<b>1,7</b>	<b>1,5</b>

Totala personalkostnader	2020	2019
	<b>127,4</b>	<b>110,1</b>

### Pensioner

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

### Personaloptionsprogram

Vid årsstämmorna 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 1 660 000 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	108,0
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

Personaloptionsprogram	Tilldelningstidpunkt	Intjäningsperiod	Maximal tilldelning	Faktisk tilldelning	Utnyttjandetidpunkt	Kostnadsfört under året (MSEK) <sup>1)</sup>
2018/2021	1 maj 2018	1 maj 2018 – 30 april 2021	500 000	442 000	15 maj 2021 – 30 juni 2021	1,9 (0,7)
2019/2022	7 maj 2019	7 maj 2019 – 9 maj 2022	600 000	569 000	15 maj 2022 – 30 juni 2022	2,1 (0,8)
2020/2023	7 maj 2020	7 maj 2020 – 9 maj 2023	700 000	649 000	15 maj 2023 – 30 juni 2023	2,1 (-)
<b>Summa</b>			<b>1 800 000</b>	<b>1 660 000</b>		<b>6,1 (1,5)</b>

1) Sociala avgifter uppgick till 2,6 (0,0).

## Not 8 / Ersättning till styrelseledamöter och ledande befattningshavare

Styrelse <sup>1)</sup>	2020				2019			
	Arvode/ Lön	Pension	Övrig ersättning	Summa	Arvode/ Lön	Pension	Övrig ersättning	Summa
Annika Andersson, styrelsens ordförande <sup>2)</sup>	0,6	-	-	0,6	0,4	-	-	0,4
Lage Jonason <sup>3)</sup>	0,2	-	-	0,2	0,2	-	-	0,2
Charlotta Falvin <sup>4)</sup>	0,3	-	-	0,3	0,2	-	-	0,2
Ulrika Hagdahl <sup>5)</sup>	0,3	-	-	0,3	0,2	-	-	0,2
Martin Krupicka	0,2	-	-	0,2	0,2	-	-	0,2
Charlott Samuelsson	0,2	-	-	0,2	0,1	-	-	0,1
Lars Röckert <sup>6)</sup>	-	-	-	-	0,1	-	-	0,1
<b>Summa</b>	<b>1,7</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1,7</b>	<b>1,4</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1,4</b>
<b>Ledning</b>								
Lars H. Hansen, VD <sup>7)</sup>	3,2	0,2	0,0	3,5	4,3	0,2	0,0	4,6
Övrig ledning <sup>8)</sup>	12,3	0,2	0,2	12,7	14,1	0,2	0,2	14,5
<b>Summa</b>	<b>15,6</b>	<b>0,5</b>	<b>0,2</b>	<b>16,2</b>	<b>18,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,3</b>	<b>19,2</b>

- 1) Årsstämman 2020 beslutade att styrelsearvode skall utgå med 500 000 kr till styrelsens ordförande och med 200 000 kr till envar av övriga styrelseledamöter. Härutöver skall utgå ett arvode om 80 000 kr till revisionsutskottets ordförande och 60 000 kr till ersättningsutskottets ordförande och 40 000 kr envar till maximalt tre utskottsledamöter.
- 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.
- 5) Inkluderar arvode för arbete som ordförande i revisionsutskottet.
- 6) Lars Röckert avgick på årsstämman 2019.
- 7) Rörlig lön kan uppgå till maximalt 60 procent av den fasta lönen. Rörlig lön 2020 har utgått med 0,5 MSEK (1,5).
- 8) Rörlig lön kan uppgå till maximalt 40 procent av den fasta lönen. Rörlig lön 2020 har utgått med 1,3 MSEK (3,3).

### 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.

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

#### Fast lön

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

#### Rörlig lön

De ledande befattningshavarnas rörliga kontanta ersättning ska baseras på hur väl fastställda mål för deras respektive ansvarsområden samt för INVISIO 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 befattningshavarens sida.

#### Ersättning till styrelseledamöter

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

#### 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 § Aktiebolagslagen lämnat ett yttrande om huruvida de riktlinjer för ersättning till befattningshavarna som har gällt under 2020 har följts. Styrelsens utvärdering och revisorns granskning har resulterat i slutsatsen att INVISIO under 2020 har följt de riktlinjer som årsstämman fattat beslut om.

#### Personaloptionsprogram

Under 2020 har VD tilldelats 35 000 (35 000) optioner och övrig ledning 102 000 (97 000). För mer information om personaloptionsprogrammen, se not 7.

## Not 9 / Inkomstskatt

	Koncern		Moderbolag	
	2020	2019	2020	2019
<b>Skatt på årets resultat</b>				
Aktuell skatt på årets resultat	-9,9	-11,7	-	-
Uppskjuten skatt	-13,8	-20,8	-	-
<b>Summa aktuell skatt</b>	<b>-23,7</b>	<b>-32,5</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

	Koncern		Moderbolag	
	2020	2019	2020	2019
<b>Skillnader mellan redovisad skattekostnad och skattekostnad baserad på gällande skattesats</b>				
Resultat före skatt	84,9	134,1	151,6	-6,8
Skatt 21,4%	-18,2	-28,7	-32,5	-
Skatteeffekt av;				
- Utländska skattesatser	-1,1	-1,1	-	-
- Ej skattepliktiga intäkter	-	-	34,3	-
- Ej avdragsgilla kostnader	-3,7	-0,8	-	-
- Övriga avdragsgilla kostnader	1,2	-	-	-
- Skatt hänförligt till tidigare år	0,1	-	-	-
- Skattemässiga underskott för vilka ingen uppskjuten skattefordran redovisas	-1,8	-1,9	-1,8	-
<b>Skatt på årets resultat enligt resultaträkning</b>	<b>-23,7</b>	<b>-32,5</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Effektiv skattesats, %	28,0	24,2	-	-

	Koncern		Moderbolag	
	2020	2019	2020	2019
<b>Uppskjutna skattefordringar</b>				
Uppskjuten skattefordran hänförlig till övriga temporära skillnader	2,8	1,8	-	-
<b>Utgående balans</b>	<b>2,8</b>	<b>1,8</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

	Koncern		Moderbolag	
	2020	2019	2020	2019
<b>Uppskjutna skatteskulder</b>				
Uppskjuten skattefordran hänförlig till skattemässiga underskott i Danmark	-	11,9	-	-
Uppskjuten skatteskuld hänförlig till aktiverade utvecklingskostnader i Danmark	-20,9	-18,8	-	-
Uppskjuten skattefordran hänförlig till övriga temporära skillnader i Danmark	0,3	0,4	-	-
<b>Utgående balans</b>	<b>-20,5</b>	<b>-6,5</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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. Dansk lagstiftning begränsar beloppsmässigt det årliga utnyttjandet av underskottsavdrag, vilket innebär att det danska dotterbolaget betalar 6,9 MSEK (7,9) i skatt för 2020. Aktiverat underskottsavdrag i Danmark har i sin helhet nyttjats under 2020.

Samtliga underskottsavdrag, totalt 123,7 MSEK (169,5), varav 0,0 MSEK (54,3) är aktiverade per 31 december 2020, har obegränsad livslängd.

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

	Koncern		Moderbolag	
	2020	2019	2020	2019
<b>Outnyttjade underskottsavdrag</b>				
Outnyttjade underskottsavdrag för vilken ingen uppskjuten skattefordran har redovisats	123,7	115,2	120,9	112,5
Potentiell skattefordran	25,5	23,7	24,9	23,2



## Not 10 / Aktiverade utvecklingskostnader

Koncern, 31 dec	2020	2019
<b>Ingående anskaffningsvärde</b>	<b>141,7</b>	<b>101,2</b>
Internt utvecklade tillgångar	19,1	39,6
Årets valutakursdifferenser	-5,6	0,9
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>155,2</b>	<b>141,7</b>
<b>Ingående avskrivningar</b>	<b>-56,2</b>	<b>-51,5</b>
Årets avskrivningar	-6,4	-4,0
Årets valutakursdifferenser	2,2	-0,7
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-60,4</b>	<b>-56,2</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>94,8</b>	<b>85,6</b>

## Prövning av nedskrivningsbehov

Immateriella tillgångar avser intern utveckling av produkter med avsikt att säljas. Ett återvinningsvärde beräknas när det finns en indikation på att tillgången har minskat i värde. 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. Bolaget använder vid undantagsfall annan än femårsperiod för att reflektera långsiktigheten i kunders inköpsbeslut. Kassaflöden bortom femårsperioden extrapoleras med hjälp av bedömd tillväxttakt. Den avslutande tillväxttakt som används är 2 procent (2). Den diskonteringsränta efter skatt som har använts uppgår till 10 procent (10). Den ska återspegla de specifika risker som gäller för det segment som bolaget verkar inom.

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

Kostnadsförda utgifter för forskning och utveckling, exklusive avskrivningar, har under året uppgått till 49,2 MSEK (43,7).

## Not 11 / Inventarier

Koncern, 31 dec	2020	2019
<b>Ingående anskaffningsvärde</b>	<b>18,8</b>	<b>18,2</b>
Inköp	3,1	0,4
Årets försäljningar och utrangeringar	-	-
Årets valutakursdifferenser	-0,8	0,3
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>21,1</b>	<b>18,8</b>
<b>Ingående avskrivningar</b>	<b>-15,8</b>	<b>-13,8</b>
Årets avskrivningar	-1,9	-1,8
Årets försäljningar och utrangeringar	-	-
Årets valutakursdifferenser	0,6	-0,2
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-17,0</b>	<b>-15,8</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>4,1</b>	<b>3,1</b>

## Not 12 / Leasing

Koncern, 31 dec	2020	2019
<b>Ingående anskaffningsvärde</b>	<b>29,5</b>	<b>29,2</b>
Tillkommande nyttjanderätter	3,1	0,3
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>32,6</b>	<b>29,5</b>
<b>Ingående avskrivningar</b>	<b>-4,2</b>	<b>0,0</b>
Årets avskrivningar	-4,4	-4,2
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-8,6</b>	<b>-4,2</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>24,0</b>	<b>25,3</b>

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 hade en resultatpåverkan om 0,0 MSEK (0,4) respektive 0,1 MSEK (0,1).

Löptidsanalys av leasingkulder, 31 dec	2020	2019
År 1	4,5	4,7
År 2	4,2	4,3
År 3	3,9	4,1
År 4	3,8	3,9
År 5	3,8	3,8
Senare än 5 år	4,8	8,3
<b>Totala leasingkulder</b>	<b>25,1</b>	<b>29,1</b>
Effekt av diskontering	-1,3	-3,2
<b>Summa enligt balansräkningen</b>	<b>23,8</b>	<b>25,9</b>
Varav kort skuld	4,2	3,9
Varav lång skuld	19,6	22,0

Totalt kassaflöde för leasingavtal uppgick under året till 5,0 MSEK (5,2).

Moderbolaget hade inga leasingavtal under 2020. Leasingavtal för 2019 uppgick till 0,1 MSEK med en årlig kostnad om 0,1 MSEK.

Koncern, 31 dec	2020	2019
<b>Ingående leasingkuld</b>	<b>25,9</b>	<b>29,2</b>
Tillkommande leasingkuld	3,1	0,3
Amortering	-4,1	-3,2
Valutakursdifferenser	-1,1	-0,5
<b>Utgående leasingkuld</b>	<b>23,8</b>	<b>25,9</b>

Not 12 (forts.) Leasing

	2020 Jan-dec Exkl. IFRS 16	2020 Jan-dec Inkl. IFRS 16	2019 Jan-dec Exkl. IFRS 16	2019 Jan-dec Inkl. IFRS 16
<b>Effekter på årets resultat</b>				
<b>Bruttovinst</b>	<b>309,0</b>	<b>309,0</b>	<b>313,3</b>	<b>313,3</b>
Rörelsekostnader, exkl. avskrivning	-205,5	-200,9	-175,3	-170,7
Avskrivningar	-8,3	-12,7	-5,8	-10,0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>95,3</b>	<b>95,4</b>	<b>132,2</b>	<b>132,6</b>
Finansiella poster netto	-11,2	-10,5	2,5	1,5
<b>Resultat före skatt</b>	<b>84,1</b>	<b>84,9</b>	<b>134,7</b>	<b>134,1</b>

	2020 Jan-dec Exkl. IFRS 16	2020 Jan-dec Inkl. IFRS 16	2019 Jan-dec Exkl. IFRS 16	2019 Jan-dec Inkl. IFRS 16
<b>Effekter på årets kassaflöde</b>				
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Resultat före skatt	84,1	84,9	134,7	134,1
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet:				
- Avskrivningar	8,3	12,7	5,8	10,0
- Övriga poster	11,4	11,4	-4,1	-4,1
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-23,4	-23,4	18,4	18,4
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>80,4</b>	<b>85,6</b>	<b>154,7</b>	<b>158,4</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-3,1	-6,2	-0,4	-0,6
Övriga poster i investeringsverksamheten	-19,2	-19,2	-40,1	-40,1
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-22,2</b>	<b>-25,4</b>	<b>-40,5</b>	<b>-40,8</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Förändringar av leasingkulder	-	-2,1	-	-3,4
Utbetald utdelning	-37,5	-37,5	-30,9	-30,9
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-37,5</b>	<b>-39,5</b>	<b>-30,9</b>	<b>-34,2</b>
<b>PERIODENS KASSAFLÖDE</b>	<b>20,7</b>	<b>20,7</b>	<b>83,4</b>	<b>83,4</b>

	2020 Jan-dec Exkl. IFRS 16	2020 Jan-dec Inkl. IFRS 16	2019 Jan-dec Exkl. IFRS 16	2019 Jan-dec Inkl. IFRS 16
<b>Effekter på utvalda nyckeltal</b>				
EBITDA	103,6	108,1	138,0	142,6
Rörelseresultat	95,3	95,4	132,2	132,6
Rörelsemarginal, %	17,9	17,9	25,7	25,8
Periodens resultat	60,4	61,2	102,2	101,6
Periodens resultat per aktie, SEK	1,37	1,39	2,32	2,30

**Not 13 / Varulager**

Koncern, 31 dec	2020	2019
Färdiga varor	106,8	83,6
Varor under tillverkning	8,9	12,0
<b>Summa</b>	<b>115,7</b>	<b>95,6</b>

Under året har varukostnader redovisats som kostnad för sålda varor om 213,1 MSEK (203,3). Årets nedskrivning av varulagret uppgår till 0,2 MSEK (1,0) och redovisas i kostnad för sålda varor. Ingen nedskrivning av varulagret till nettoförsäljningsvärdet har skett under året, ej heller under föregående år.

**Not 14 / Kundfordringar**

Koncern, Åldersanalys av kundfordringar, 31 dec	2020	2019
Ej förfallna	83,3	74,9
Förfallna 0-30 dagar	9,8	35,3
Förfallna 31-60 dagar	7,4	0,5
Förfallna >60 dagar	1,1	1,5
<b>Summa förfallna</b>	<b>18,2</b>	<b>37,2</b>
<b>Totala kundfordringar</b>	<b>101,5</b>	<b>112,2</b>
Befarade kundförluster	-1,1	-1,2
<b>Kundfordringar i redovisningen</b>	<b>100,4</b>	<b>111,0</b>

Osäkra kundfordringar	2020	2019
<b>Ingående balans</b>	<b>-1,2</b>	<b>0,0</b>
Befarade kundförluster	-0,5	-1,2
Återförda belopp	0,5	-
Valutakursdifferenser	0,1	0,0
<b>Utgående balans</b>	<b>-1,1</b>	<b>-1,2</b>

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 2020. En individuell bedömning av kunderna har utförts, där kundernas nuvarande situation och andra relevanta omständigheter tas i beaktande. Den individuella bedömningen gav upphov till en reservering om 0,5 MSEK (1,2).

**Not 15 / Övriga fordringar**

Koncern, 31 dec	2020	2019
Moms	4,9	4,6
Fordran på leverantör	1,8	0,7
Övrigt	0,7	0,1
<b>Summa</b>	<b>7,4</b>	<b>5,4</b>

**Not 16 / Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter**

Koncern, 31 dec	2020	2019
Förutbetalning till leverantörer	5,1	2,5
Försäkringar	0,5	1,0
Mäskkostnader	0,5	0,7
IT-kostnader	0,2	0,2
Övriga förutbetalda kostnader	0,3	0,1
<b>Summa</b>	<b>6,6</b>	<b>4,5</b>

**Not 17 / Aktiekapital**

Per den 31 december 2020 uppgick aktiekapitalet till 44,1 MSEK (44,1) fördelat på 44 098 494 aktier (44 098 494) med kvotvärde 1 SEK.

Antalet utestående teckningsoptioner uppgår till 1 660 000 (1 039 000) som ger innehavaren rätt att teckna 1 660 000 (1 039 000) aktier uppdelade på tre (två) program.

För mer information om teckningsoptionerna, se Aktien sidan 40 och not 7.

**Not 18 / Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter**

Koncern, 31 dec	2020	2019
Semesterlöneskuld	16,6	12,7
Lön och annan ersättning	7,7	17,5
Sociala avgifter	3,2	0,8
Förutbetalda intäkter	-	3,6
Revisionsarvode	0,6	0,6
Lokalhyra	-	0,2
Styrelsearvode	-	0,1
Övriga upplupna kostnader	8,7	1,3
<b>Summa</b>	<b>36,8</b>	<b>36,7</b>

Moderbolag, 31 dec	2020	2019
Sociala avgifter	0,1	0,3
Revisionsarvode	0,2	0,2
Styrelsearvode	-	0,1
Lön och annan ersättning	0,1	0,3
Övriga upplupna kostnader	0,9	0,6
<b>Summa</b>	<b>1,4</b>	<b>1,5</b>

## Not 19 / Resultat per aktie

### Resultat per aktie före utspädning

Koncern	2020	2019
Resultat efter skatt	61,2	101,6
Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental	44 098	44 098
<b>Resultat per aktie före utspädning</b>	<b>1,39</b>	<b>2,30</b>

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	2020	2019
Resultat efter skatt	61,2	101,6
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning, tusental	44 781	44 189
<b>Resultat per aktie efter utspädning</b>	<b>1,37</b>	<b>2,30</b>

Resultat per aktie efter utspädning baseras på resultat efter skatt hänförligt till moderbolagets aktieägare samt ett vägt genomsnitt av antalet utestående aktier med tillägg för ett vägt antal aktier som tillkommer om samtliga potentiella aktier, som ger upphov till utspädning, konverteras till aktier. Endast de teckningsoptionsprogram vars emissionskurs (värderat till verkligt värde enligt IFRS 2) understiger periodens genomsnittliga kurs kan leda till en utspädningseffekt. Genomsnittlig kurs för 2020 var 150,94 kr (74,40).

## Not 20 / Poster som ej ingår i kassaflödet

Koncern	2020	2019
Avskrivningar	12,7	10,0
Förändring av garantiavsättning	0,0	-0,3
Personaloptionsprogram	3,5	1,5
Valutakursdifferenser	7,8	-2,5
<b>Summa</b>	<b>24,0</b>	<b>8,7</b>
<b>Moderbolaget</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Anteciperad utdelning	-110,0	-
<b>Summa</b>	<b>-110,0</b>	<b>-</b>

## Not 21 / Andelar i koncernföretag

Bolag	Organisationsnummer	Säte	Antal andelar	Kapitalandel,%	Bokfört värde
INVISIO A/S	20 75 82 36	Hvidovre, Danmark	672 590	100	85,4
INVISIO Communications Inc.	38-4018124	Delaware, USA	100	100	0,6
INVISIO Communications SAS	820 683 654	Paris, Frankrike	100	100	0,2
INVISIO Srl	MI - 2128807	Milano, Italien	10 000	100	0,1
Nextlink IPR AB	556691-0385	Stockholm	1 000	100	2,5
Nextlink Patent AB	556680-1774	Stockholm	1 000	100	0,1

Moderbolag, 31 dec	2020	2019
<b>Ingående redovisat värde</b>	<b>85,4</b>	<b>83,9</b>
Personaloptionsprogram	3,5	1,5
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>88,9</b>	<b>85,4</b>

## Not 22 / Upplysningar om närstående

Koncerninterna transaktioner sker med moderbolagets helägda dotterbolag, vilket framgår i not 5 och not 21.

Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare framgår i not 8.

Inga transaktioner sker med någon av bolagets ägare.

## Not 23 / Händelser efter räkenskapsårets utgång

Den 29 januari förvärvade INVISIO 100 procent av aktierna i Racal Acoustics Ltd. Bolaget har 54 anställda och omsätter cirka 130 MSEK, varav cirka 25 MSEK är koncerninternt. Köpeskillingen uppgick till cirka 195 MSEK och har finansierats till 100 MSEK via förvärvskredit. Förvärvsrelaterade kostnader under 2020 uppgick till 7,2 MSEK och har redovisats som övriga rörelsekostnader i resultaträkningen.

I samband med förvärvet av Racal Acoustics Inc den 29 januari 2021 förvärvades även 100 procent av aktierna i dess systerbolag, Racal Acoustics Inc. Bolaget omsätter cirka 25 MSEK och 2 personer är anställda. Köpeskillingen uppgick till cirka 5 MSEK.

Racal utvecklar system för kommunikation och hörselskydd, avsedda för användare inom försvar, räddningstjänst och flygsektorn. Bolaget kommer stärka INVISIOs marknadsledande position inom system för kommunikation och hörselskydd.

Koncernens goodwill vid förvärvstillfället är det belopp varmed anskaffningsvärdet överstiger det verkliga värdet av förvärvade nettotillgångar. Goodwill motiveras av förväntad framtida försäljningsutveckling och lönsamhet samt den personal som ingår i de förvärvade bolagen.

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 12,2 MSEK.

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

### MSEK

#### Förvärvspris

Köpeskillning, kontant	200,8
<b>Summa</b>	<b>200,8</b>

#### Verkligt värde på förvärvade tillgångar och skulder

Immateriella anläggningstillgångar	106,4
Övriga anläggningstillgångar	24,8
Varulager	17,6
Övriga omsättningstillgångar	37,9
Likvida medel	16,5
Uppskjuten skatteskuld	-20,1
Övriga skulder	-36,9
<b>Summa</b>	<b>146,1</b>
<b>Goodwill</b>	<b>54,7</b>

#### Förändring i koncernens likvida medel

Kontant reglerad köpeskillning	200,8
Avgår likvida medel i förvärvade verksamheter	-16,5
<b>Påverkan på koncernens likvida medel</b>	<b>184,3</b>

Koncernens resultat- och balansräkningar kommer att föreläggas årsstämman den 28 april 2021 för fastställelse.

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

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

Stockholm den 25 mars 2021

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 30 mars 2021

PricewaterhouseCoopers AB

Mats Åkerlund  
Auktoriserad revisor  
Huvudansvarig revisor

Åsa Markefors  
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 räkenskapsåret 1 januari 2020 till 31 december 2020. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 55–84 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 2020 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 2020 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 revisorssed 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 rapportering som helhet (se tabellen nedan). 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.

### Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1–54. 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.

### Särskilt betydelsefulla områden

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

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

## SÄRSKILT BETYDELSEFULLT OMRÅDE

## HUR VÅR REVISION BEAKTADE DET SÄRSKILT BETYDELSEFULLA OMRÅDET

### Aktiverade utvecklingskostnader

Koncernen redovisar 95 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 10 framgår hur företagsledningen gjort sin bedömning.

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

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

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

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

Vi delar företagsledningens bedömning avseende redovisning av aktiverade utvecklingskostnader

### Intäkter

Koncernens omsättning uppgår för året till 532 miljoner kronor och utgörs i sin helhet av varuförsäljning.

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

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

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



### Revisorns ansvar

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

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: [www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar](http://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 räkenskapsåret 1 januari 2020 till 31 december 2020 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

#### Grund för uttalanden

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

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

#### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

#### Revisorns ansvar

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

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

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

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

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: [www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar](http://www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar). Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

PricewaterhouseCoopers AB, Box 4009, 203 11 Malmö, utsågs till INVISIO AB (publ)s revisor av bolagsstämman den 5 maj 2020 och har varit bolagets revisor sedan 11 april 2008.

Malmö den 30 mars 2021  
PricewaterhouseCoopers AB

Mats Åkerlund  
Auktoriserad revisor  
Huvudansvarig revisor

Åsa Markefors  
Auktoriserad revisor

# Finansiella nyckeltal, alternativa nyckeltal och andra definitioner

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

## **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 under-  
stiger 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 kost-  
nader som uppstår i samband med förvärv.

# Avstämning av alternativa nyckeltal

Januari-december (MSEK)		2020	2019
Bruttovinst	A	309,0	313,3
Rörelsekostnader	B	213,6	180,7
<b>EBIT (Rörelseresultat)</b>	<b>A-B</b>	<b>95,4</b>	<b>132,6</b>
EBIT (Rörelseresultat)	A	95,4	132,6
Av- och nedskrivningar, immateriella och materiella tillgångar	B	12,7	10,0
<b>EBITDA</b>	<b>A+B</b>	<b>108,1</b>	<b>142,6</b>
Forsknings- och utvecklingskostnader	A	56,1	48,1
Avskrivningar av immateriella tillgångar	B	6,4	4,0
Aktiverade utvecklingskostnader	C	19,1	39,6
<b>Investeringar i FoU</b>	<b>A-B+C</b>	<b>68,8</b>	<b>83,7</b>
EBIT (rörelseresultat)	A	95,4	132,6
Förvärvsrelaterade engångskostnader	B	7,2	-
<b>EBIT exklusive förvärvskostnader</b>	<b>A+B</b>	<b>102,6</b>	<b>132,6</b>
<b>31 december</b>		<b>2020</b>	<b>2019</b>
Eget kapital, MSEK	A	378,9	366,0
Antal aktier, tusental	B	44 098	44 098
<b>Eget kapital per aktie, SEK</b>	<b>A/B</b>	<b>8,59</b>	<b>8,30</b>
Eget kapital, MSEK	A	378,9	366,0
Antal aktier efter utspädning, tusental	B	45 758	45 137
<b>Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK</b>	<b>A/B</b>	<b>8,28</b>	<b>8,11</b>

## Finansiell kalender

Delårsrapport januari-mars 2021  
 Årsstämma 2021  
 Delårsrapport januari-juni 2021  
 Delårsrapport januari-september 2021

28 april 2021  
 28 april 2021  
 22 juli 2021  
 28 oktober 2021

Årsstämman 2021 kommer att genomföras genom förhandsröstning (poströstning). Någon stämma med möjlighet att närvara personligen eller genom ombud kommer inte att äga rum.

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

# Femårsöversikt

<b>Resultaträkningar, januari–december (MSEK)</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Totala intäkter	532,0	513,8	354,5	365,7	330,0
Kostnader för sålda varor	-222,9	-200,5	-154,7	-163,4	-159,0
<b>Bruttovinst</b>	<b>309,0</b>	<b>313,3</b>	<b>199,7</b>	<b>202,3</b>	<b>171,0</b>
Rörelsekostnader	-200,9	-170,7	-132,0	-119,4	-73,2
Avskrivningar och nedskrivningar	-12,7	-10,0	-4,3	-4,4	-7,5
<b>Rörelseresultat</b>	<b>95,4</b>	<b>132,6</b>	<b>63,5</b>	<b>78,5</b>	<b>90,4</b>
Finansnetto	-10,5	1,5	0,7	-5,1	-0,1
<b>Resultat före skatt</b>	<b>84,9</b>	<b>134,1</b>	<b>64,2</b>	<b>73,5</b>	<b>90,3</b>
Inkomstskatt	-23,7	-32,5	-16,0	-11,2	1,5
<b>Årets resultat</b>	<b>61,2</b>	<b>101,6</b>	<b>48,2</b>	<b>62,3</b>	<b>91,8</b>

<b>Balansräkningar, 31 december (MSEK)</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>TILLGÅNGAR</b>					
<b>Anläggningstillgångar</b>					
Immateriella tillgångar	94,8	85,6	49,7	27,7	17,5
Materiella anläggningstillgångar	4,1	3,1	4,4	4,5	3,3
Nyttjanderätter leasingavtal	24,0	25,3	-	-	-
Finansiella tillgångar	5,1	4,1	17,3	27,4	35,7
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>128,0</b>	<b>118,0</b>	<b>71,4</b>	<b>59,6</b>	<b>56,5</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>					
Varulager	115,7	95,6	101,3	36,3	25,9
Kundfordringar	100,4	111,0	104,6	121,1	39,4
Övriga kortfristiga fordringar	14,0	10,0	16,2	12,1	5,9
Likvida medel	157,7	145,1	62,2	113,2	133,2
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>387,8</b>	<b>361,7</b>	<b>284,3</b>	<b>282,6</b>	<b>204,4</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>515,8</b>	<b>479,7</b>	<b>355,7</b>	<b>342,2</b>	<b>260,9</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>					
<b>Eget kapital</b>	<b>378,9</b>	<b>366,0</b>	<b>292,0</b>	<b>259,9</b>	<b>209,5</b>
<b>Långfristiga skulder</b>					
Leasingskulder	19,6	22,0	-	-	-
Uppskjutna skatteskulder	20,5	6,5	-	-	-
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>40,1</b>	<b>28,5</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>					
Leverantörsskulder	35,3	29,8	39,6	49,7	26,0
Leasingskulder	4,2	3,9	-	-	-
Övriga kortfristiga skulder	57,3	51,5	24,1	32,7	25,4
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>96,8</b>	<b>85,2</b>	<b>63,7</b>	<b>82,3</b>	<b>51,4</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>515,8</b>	<b>479,7</b>	<b>355,7</b>	<b>342,2</b>	<b>260,9</b>

<b>Kassaflödesanalys, januari-december (MSEK)</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Resultat före skatt	84,9	134,1	64,2	73,5	90,3
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet	24,0	8,7	2,0	7,3	13,2
Betalda inkomstskatter	-12,3	-2,8	-4,8	-2,7	-5,1
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</b>	<b>96,7</b>	<b>140,0</b>	<b>61,4</b>	<b>78,1</b>	<b>98,4</b>
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-11,1	18,4	-64,3	-67,2	7,5
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>85,6</b>	<b>158,4</b>	<b>-3,0</b>	<b>10,9</b>	<b>105,8</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-25,4</b>	<b>-40,8</b>	<b>-25,1</b>	<b>-15,0</b>	<b>-10,5</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-39,5</b>	<b>-34,2</b>	<b>-26,5</b>	<b>-18,3</b>	<b>6,2</b>
<b>ÅRETS KASSAFLÖDE</b>	<b>20,7</b>	<b>83,4</b>	<b>-54,6</b>	<b>-22,4</b>	<b>101,5</b>
<b>Nyckeltal</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Marginaler</b>					
Bruttomarginal, %	58,1	61,0	56,4	55,3	51,8
Rörelsemarginal, %	17,9	25,8	17,9	21,5	27,4
Vinstmarginal, %	11,5	19,8	13,6	17,0	27,8
<b>Kapitalstruktur</b>					
Soliditet, %	73,5	76,3	82,1	75,9	80,3
<b>Övrigt</b>					
Antal anställda vid årets slut	125	101	82	73	52
<b>Aktien</b>					
Antal aktier vid periodens slut, tusental	44 098	44 098	44 098	44 098	43 449
Resultat per aktie, SEK	1,39	2,30	1,09	1,42	2,14
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	1,37	2,30	1,09	1,41	2,08
Eget kapital per aktie, SEK	8,59	8,30	6,62	5,89	4,82
Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK	8,28	8,11	6,62	5,89	4,75
Aktiekurs vid periodens slut, SEK	250,00	101,80	56,90	79,25	63,75

INVISIO AB  
Box 151  
201 21 Malmö  
Sverige

INVISIO A/S  
Stamholmen 157  
2650 Hvidovre  
Danmark

