

A woman with long brown hair and blue eyes is shown from the chest up. She is wearing a dark blue police uniform jacket with a peaked cap on the left side of her face and a green knit sweater on the right side. A black communication device with a microphone is clipped to her jacket. The background is a blurred outdoor scene with trees and a building.

INVISIO[®]

Årsredovisning 2024

Protection
at work,
a better life
at home

Innehåll

ÖVERSIKT

INVISIO i korthet	1
Året i korthet	2
VD har ordet	4
Finansiella mål	6
Strategi för lönsam tillväxt	7
Varför investera i INVISIO	8

VÅRT ERBJUDANDE

Kompleta system för olika behov och målgrupper	12
En stabil, flexibel och framtidssäker plattform	14
Exempel på produkter i INVISIOs ekosystem	16

EN MARKNAD I STARK TILLVÄXT

Fokus på försvar, polis och säkerhet	19
Marknaden för personliga system	20
Marknaden för kommunikationssystem i fordon	21
Marknaden för Intercom-systemet	22
Drivkrafter och trender	24

HÅLLBARHETSRAPPORT

INVISIO och hållbarhet	27
Allmänna upplysningar	28
Miljö	32
Socialt	38
Ansvarsfullt företagande	47

AKTIEN OCH ÄGARSTRUKTUR

Förklaring till centrala nyckeltal	49
------------------------------------	----

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

Styrelse	54
Ledning	56
Revisors yttrande	58

ERSÄTTNINGSRAPPORT

	59
--	----

FINANSIELLA RAPPORTER

Förvaltningsberättelse	62
Risker och riskhantering	67
Finansiella rapporter och noter	70
Styrelsens underskrifter	94
Revisionsberättelse	95
Definitioner	98
Avstämning av alternativa nyckeltal	99
Femårsöversikt	100

En historia av stadig tillväxt	102
Finansiell kalender	



INVISIO i korthet

Ledande tillväxtbolag på en global och växande marknad

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

Stabil historisk tillväxt under god lönsamhet

28%

Genomsnittlig årlig tillväxt (CAGR) 2020–2024

14%

Genomsnittlig rörelsemarginal 2020–2024

Unik kundnytta och central roll i det moderna soldatsystemet

INVISIOs kommunikationssystem ökar användarnas effektivitet, operativa förmåga och säkerhet, samtidigt som de också erbjuder marknadsledande hörsel-skydd. Den flexibla plug-and-play plattformen möjliggör sömlös integration av enheter och funktioner även från andra leverantörer, vilket gör den till en central del i det moderna soldatsystemet.

INVISIOs lösningar är utvecklade för användning både i fält och i olika typer av tyngre fordon. Användarna återfinns främst inom försvar och blåljusverksamhet.

En växande marknad med flera underliggande drivkrafter

Efterfrågan på effektiva kommunikationssystem och hörselskydd fortsätter att öka. Till de främsta drivkrafterna hör omfattande moderniseringsprogram, ett mer spritt användande av kommunikationsutrustning och en ökad geopolitisk osäkerhet. En ökad digitalisering och INVISIOs omfattande produktutveckling har ytterligare utvidgat den adresserbara målgruppen och stärkt efterfrågan.

Strategi med fokus på fortsatt tillväxt under god lönsamhet

INVISIO är ett tillväxt- och innovationsbolag med fokus på produktutveckling och försäljning. Ambitionen framöver är att ytterligare stärka den globala ledarpositionen, genom såväl expansion till nya geografiska marknader som fortsatt breddning av erbjudandet. Målsättningen är att den genomsnittliga årliga tillväxten ska överstiga 20 procent.

Året i korthet

Rekordstarkt år och nya tillväxtmöjligheter

Stark försäljning och stärkt resultat

Försäljningen 2024 översteg 1,8 miljarder kronor, motsvarande en ökning med 46 procent jämfört med föregående år. Exkluderat radioleveransen från tredje part om 235 MSEK, som kommunicerades under första kvartalet 2024, uppgick tillväxten till 32 procent. Orderboken rymde i slutet av året beställningar till ett värde av drygt 830 MSEK. Rörelseresultatet uppgick till 402,3 MSEK, motsvarande en rörelsemarginal om 22,3 procent (19,6). Den starka utvecklingen berodde dels på de framåtriktade satsningar som genomförts under senare år, dels på en generellt stark marknad.

Rekordstor order på Intercom-systemet

I början av året mottogs den enskilt största beställningen hittills av INVISIOs Intercom-system och det tillhörande personliga systemet, uppgående till 230 MSEK. Utöver detta omfattade ordern även fordonsradio från tredje part, med installation och utbildning. Ordervärdet på den delen uppgick till 235 MSEK.

Fortsatt stark utveckling för Racial Acoustics

Den höga aktivitetsnivån på marknaden för tyngre militära fordon medförde under året en fortsatt stark efterfrågan på produkter sålda under varumärket Racial Acoustics. Inte minst märktes detta på den nordamerikanska marknaden. I augusti mottogs en större beställning från en enhet inom amerikanska försvarsdepartementet. Ordervärdet uppgick till cirka 170 MSEK.

Tre nya produkter

Under första halvåret 2024 lanserades det nya in-ear-headsetet X7, vars hörselskyddande egenskaper har visat banbrytande resultat i oberoende tester. Under året utökades även INVISIOs Intercom-system med två kompletterande produkter: INVISIO Link, som möjliggör trådlös kommunikation i och runt ett fordon och INVISIO Control App som förbättrar möjligheten att styra och kontrollera ett större system.

Positiva förväntningar på 2025

Ett allt bredare erbjudande i kombination med en betydande orderbok och en aktiv marknad, gör att INVISIO håller fast vid tidigare uttalanden om en fortsatt stark orderingång, försäljning och lönsamhet under 2025.



Efter årets slut

Förvärv med stor potential

I början av 2025 förvärvades produktlinjen UltraLYNX™ från det brittiska företaget Ultra PCS. Den mjukvarudefinierade lösningen möjliggör sömlös integrering av enheter från olika tillverkare, inklusive de som inte ursprungligen designats för att fungera tillsammans. Produktlinjen kommer öka INVISIOs förmåga att leverera integrerade taktiska kroppsburna system för hantering av ljud, ström och data, tillsammans med avancerad datorkraft.

Teknologin i UltraLYNX™ kommer även att fungera som en katalysator för att driva utvecklingen av nya, innovativa lösningar, vilka i sin tur gör det möjligt för INVISIO att ytterligare stärka positionen inom det moderna soldatsystemet. Förvärvet ligger därigenom helt i linje med den strategiska visionen att stärka och bredda erbjudandet med nya innovativa lösningar som förbättrar operativ effektivitet och säkerhet.

Året i korthet

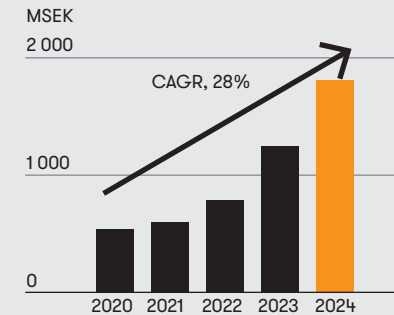
2024 i siffror

	2024	2023	2022
Intäkter, MSEK	1 806,7	1 238,5	775,5
Bruttovinst, MSEK	1 007,0	747,3	449,7
Rörelsekostnader, MSEK	-604,7	-504,5	-384,5
Rörelseresultat, MSEK	402,3	242,9	65,2
Årets resultat, MSEK	306,4	178,4	44,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten, MSEK	157,0	204,7	41,7
Likvida medel, MSEK	242,4	224,9	127,1
Orderingång, MSEK	1 970,7	1 273,5	1 141,6
Orderbok, MSEK	830,8	602,8	624,7
Marginaler			
Bruttomarginal, %	55,7	60,3	58,0
Rörelsemarginal, %	22,3	19,6	8,4
Vinstmarginal, %	16,9	14,4	5,7
Kapitalstruktur			
Soliditet, %	72	68	64
Anställda			
Antal anställda	273	248	208
Data per aktie			
Resultat, SEK	6,72	3,91	0,99
Eget kapital efter utspädning, SEK	21,9	15,6	11,32
Aktiekurs vid periodens slut, SEK	275,5	195,60	164,60

Omsättning, MSEK

1 807

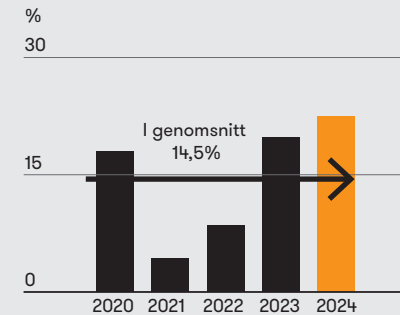
Intäkterna uppgick till 1 806,7 MSEK (1 238,5), en ökning med 46 procent jämfört med föregående år. Intäkterna exklusive radioleveransen från tredje part, som offentliggjordes 12 mars 2024, var 1 633,3 MSEK, vilket innebar en tillväxt om 32 procent. CAGR för de senaste fem åren uppgår till 28 procent.



Rörelsemarginal, %

22,3

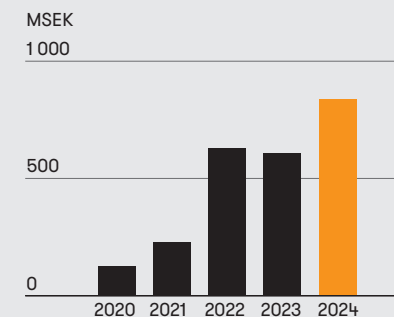
Rörelsemarginalen uppgick till 22,3 procent under 2024 (19,6). Den genomsnittliga marginalen över de senaste fem åren uppgår till 14,5 procent, trots två år av pandemieffekter.



Orderbok, MSEK

831

Orderingången för 2024 uppgick till 1 970,7 MSEK (1 273,5). Orderingången, exklusive radio från tredje part, uppgick till 1 729,8 MSEK. Orderboken i slutet av året uppgick till 830,8 MSEK (602,8).



VD har ordet

Ett rekordstarkt år – och stärkta tillväxtmöjligheter

2024 blev ett starkt år för INVISIO. Vi växte med drygt 45 procent och nådde en rörelsemarginal om drygt 22 procent. Sammantaget innebär detta att vi nu på tre år tredubblat omsättningen, med god lönsamhet. Utvecklingen är en direkt konsekvens av ett attraktivt och marknadsledande erbjudande, en effektiv försäljningsorganisation och en skalbar affärsmodell.

Försäljningen under 2024 uppgick till 1,8 miljarder kronor (1,2). Bruttomarginalen, exklusive försäljning av radio från tredje part, var 61 procent och en rörelsemarginal för helåret på 22,3 procent (19,6) bekräftar styrkan i bolagets affär. Orderboken i slutet av året uppgick till drygt 830 MSEK (603).

Ett allt bredare erbjudande

Den positiva utvecklingen är en konsekvens av flera samspelande faktorer. Först och främst är det ett tydligt kvitto på att vi har ett erbjudande som möter de krav och behov som finns bland kunder och användare. Lanseringen av in-ear headset INVISIO X7, är ett bra exempel på detta. Dess prestanda överträffar alla andra taktiska alternativ för användare på fältet. En INVISIO X7-användare kan tåla tre gånger högre ljudnivåer och klara av åtta gånger längre exponering av högt buller än det näst bästa alternativet.

Stärkt position inom det moderna kroppsburna soldatsystemet

Ser vi till INVISIOs utveckling historiskt kan man notera ett antal olika faser. I den första fasen utvecklade vi enskilda produkter, headsets som erbjöd god kommunikationsförmåga och ledande hörselskydd. I den andra fasen adderade vi ytterligare funktionalitet och satte samman lösningarna i ett gemensamt ekosystem med kapacitet att hantera ljud, data

och strömtillförsel. I dessa system spelar våra egenutvecklade kontrollenheter en avgörande roll. De möjliggör en ledande plug-and-play-funktionalitet, otaliga konfigurationsmöjligheter och stöd för löpande uppdateringar och skräddarsydda lösningar.

Vi är nu på väg in i en tredje fas, i vilken vi siktar på att ta en än mer central position inom det moderna taktiska kroppsburna soldatsystemet. Här vill vi kunna integrera även andra enheter och funktioner i soldatsystemet. Ju bättre de olika enheterna, bland annat radio, lasersikten, navigationsutrustning och olika sensorer, kan kommunicera med varandra – desto större blir nyttan för användarna.

Ett viktigt steg i denna strävan togs nu i början av 2025 genom förvärvet av produktlinjen UltraLynx™. Den mjukvarudefinierade lösningen möjliggör sömlös integrering av enheter från olika leverantörer – även de som inte ursprungligen utformats för att fungera tillsammans. Teknologin i UltraLYNX™ kommer nu att fungera som en viktig katalysator i utvecklingen av nya, innovativa lösningar.

Ny kundgrupp inom blåljussektorn

Under året har vi fortsatt breddningen av kundbasen genom att påbörja en bearbetning av brandförsvar inom militära organisationer. Våra robusta lösningar möter här högt ställda krav relaterade till höga ljudnivåer, fukt och hög värme.

Stort intresse för Intercom-systemet

Om 2023 var året då vårt Intercom-system fick sitt kommersiella genombrott, så var 2024 året då vi såg ett flertal större volymbeställningar. Systemets styrka ligger i att det på ett enkelt och effektivt sätt möjliggör internkommunikation i och runt olika typer av fordon. Behovet är stort och potentialen likaså – vilket nu också visar sig i reda order.

Under året lanserades två nya produkter som gör systemet än bättre. Appen INVISIO Control™ erbjuder ett intuitivt gränssnitt för realtidsvisualisering och styrning av anslutna radioapparater. INVISIO Link™ gör det möjligt för användarna i och runt fordonet att kommunicera trådlöst och krypterat. Lösningen har utvecklats i nära samarbete med US Defense Innovation Unit (DIU), en utvecklingsenhet inom amerikanska försvaret.

En aktiv och växande marknad

Den starka utvecklingen under året är också en konsekvens av en påtagligt mer aktiv marknad som inkluderar den geopolitiska situationen i Europa. Till drivkrafterna hör omfattande investeringar i moderniseringsprogram – men också ett mer spritt användande av kommunikationsutrustning i en alltmer digitaliserad omvärld.

Den höga aktiviteten har medfört att vi uppdaterat vår skattning av marknadens storlek. Vi värderar nu den adresserbara marknaden i USA, Europa och utvalda länder i Asien till cirka

VD har ordet

25 miljarder kronor. Det är en ökning med närmare 80 procent jämfört med tidigare bedömning. Denna omvärdering innebär ingen förändring i sak vad beträffar vår strategi, men bekräftar och tydliggör den stora tillväxtpotential vi ser i såväl marknaden som i vår verksamhet.

Värt att poängtera är att de ökade försvarsanslag som nu annonserats från ett stort antal länder inte är inkluderade i uppräknigen. Effekterna av dessa ligger ett antal år framåt i tiden, och kommer därigenom bidra till fortsatt stort fokus på försvar, upprustning och fortsatta investeringar under långt tid framöver.

En stark företagskultur

Företagskulturen är en mycket viktig faktor bakom vår framgång. Kärnan i den är ett tydligt kundfokus, en innovativ anda, en strävan efter ständig utveckling och en stark tilltro till medarbetarnas förmåga att fatta rätt beslut. Vi har en öppenhet för nya idéer – det är just nytänkande och innovativa lösningar som har format våra produkter och systemlösningar.

Vår starka kultur gör det möjligt för oss att framgångsrikt rekrytera talangfulla individer med den spetskompetens som vi behöver för att kunna fortsätta utveckla marknadsledande produkter.

Framåt

Tidigare investeringar, inklusive förvärv och satsningar inom FoU och försäljning, har skapat

en solid grund för en fortsatt tillväxt under god lönsamhet.

Det ökade moderniseringsbehovet, tillsammans med kraftigt höjda försvarsanslag och en omfattande upprustning, driver efterfrågan på beprövade och etablerade lösningar.

Med en stark orderbok och gynnsamma marknadsförhållanden ser vi nu fram emot ett år präglad av fortsatt expansion. Vi fortsätter utveckla vårt erbjudande – utifrån vår strategiska vision om att erbjuda banbrytande lösningar som förbättrar operativ effektivitet och säkerhet. Målet är att ta en än mer central roll inom det moderna soldatsystemet. Vi ska också fortsätta bearbetningen av såväl nya kundgrupper inom blåljussektorn som nya geografiska marknader.

Inget av detta låter sig dock göras utan engagerade medarbetare. Jag vill därför avsluta med att uttrycka min stora uppskattning för det fantastiska engagemang som präglar arbetet inom hela koncernen. Det vi tillsammans uppnått under det gångna året bådär gott när vi nu blickar framåt.

Stockholm i mars 2025

Lars Højgård Hansen
VD och koncernchef



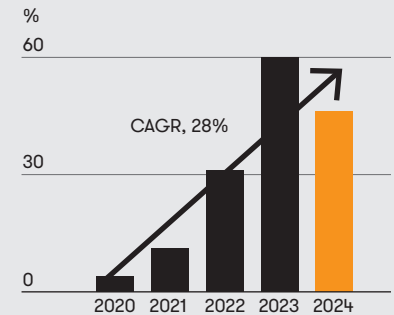
Finansiella mål

INVISIOs ambition är att kombinera en hög tillväxttakt med god lönsamhet. Den genomsnittliga årliga tillväxttakten ska uppgå till minst 20 procent och rörelsemarginalen ska över tid överstiga 15 procent.



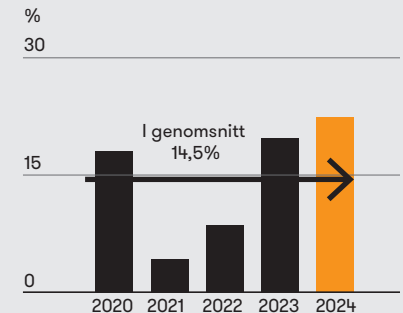
Minst 20 procent årlig tillväxt i genomsnitt

Den årliga genomsnittliga försäljningstillväxten under den senaste femårsperioden (CAGR) uppgår till 28 procent. Tillväxten under 2020 och 2021 påverkades negativt av pandemin. För helåret 2024 uppgick omsättnings-tillväxten till cirka 46 procent. Exklusive radioleverans från tredje part var den 32 procent. Den genomsnittliga årliga tillväxten under de senaste fem åren, exklusive radioleveransen under 2024, uppgår till 26 procent.



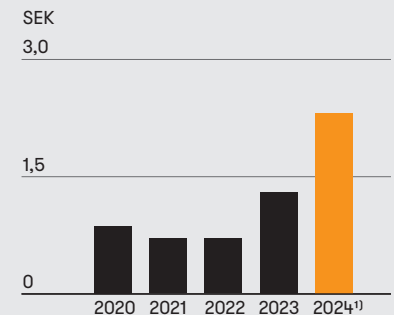
Rörelsemarginalen ska över tid överstiga 15 procent

Den genomsnittliga årliga rörelsemarginalen under året 2020–2024 uppgår till 14,5 procent, trots två år med svagare lönsamhet till följd av pandemin och betydande framåtriktade satsningar. Rörelsemarginalen för 2024 uppgick till 22,3 procent.



Utdelningen ska över tid uppgå till 25–50 procent

Enligt INVISIOs utdelningspolicy ska storleken på utdelningar ta hänsyn till såväl INVISIOs långsiktiga tillväxt och resultatutveckling som kapitalbehov med hänsyn tagen till finansiella mål. Målet är att utdelningen över tid ska uppgå till mellan 25 och 50 procent av resultatet efter skatt. Den genomsnittliga utdelningen under de senaste fem åren, inkluderat föreslagen utdelning för verksamhetsåret 2024, uppgår till 42 procent.



1) Föreslagen utdelning

Strategi för fortsatt lönsam tillväxt

INVISIOs strategi bygger i hög utsträckning på skalbarhet i affärsmodellen. Målet är att fortsätta växa inom såväl befintliga som nya användargrupper och geografier. Stort fokus kommer även framöver ligga på innovation och produktutveckling.



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:

Trots en stark tillväxt är marknadspenetrationen fortfarande låg, speciellt i ljuset av att den adresserbara marknaden är betydligt större än tidigare bedömning.

Lanseringen av nya produkter under året, i kombination med en förstärkning av organisationen, har medfört stärkta förutsättningar till en ökad penetration och försäljning gentemot befintlig kundbas.

Bredda produktportföljen genom innovativ utveckling

INVISIO avser att kontinuerligt bredda produktportföljen med användarvänliga, flexibla och kostnadseffektiva produkter. Breddningen ska huvudsakligen ske genom innovativ och kundnära produktutveckling, men också genom förvärv.

Strategiuppföljning:

INVISIO har under de senaste åren utvecklat flera nya produkter, vilka breddat produktportföljen. Under 2024 lanserades in-ear headsetet X7, INVISIO Link och INVISIO Control och i början av 2025 förvärvades produktlinjen UltraLYNX™. Sammantaget bidrar detta till att stärka erbjudandet ytterligare.

Adressera nya användargrupper

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

Strategiuppföljning:

Under året har INVISIO påbörjat marknadsföring och försäljning gentemot brandförsvaret inom militära organisationer. Målgruppen har snarlika behov som bolagets övriga användare och har en betydande marknadspotential. INVISIO har sedan tidigare flera civila brandförsvare som kunder.

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:

Expansionen till nya geografiska marknader, särskilt i Asien, intensifierades under 2024. Den höga aktivitetsnivån har lett till framgångar, särskilt inom specialstyrkor i flera nya länder.

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:

Under 2024 låg fokus på att i en högre utsträckning integrera hållbarhetsaspekter i affärsstrategin, översyn av den tidigare genomförda dubbla väsentlighetsanalysen samt fortsatta förberedelserna inför kommande förändringar i regelverk.



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.

1 Stabil finansiell utveckling och kontinuerliga investeringar i FoU

Bevisad stark långsiktig tillväxt

- Trots två år av pandemi uppgick INVISIOs genomsnittliga årliga tillväxt under perioden 2020–2024 till 28 procent.
- Stark orderbok på drygt 830 MSEK vid inledningen av 2025.
- Förvärven av Racal Acoustics under 2021 och produktlinjen UltraLYNX™ i början av 2025 har inneburit en stärkt marknadsposition, ett bredare erbjudande och en utökad intäktsbas.
- Marknaden för INVISIOs erbjudande är konjunkturoberoende och strukturellt växande.

God lönsamhet möjliggör offensiv FoU

- Bruttomarginalen för perioden 2020–2024 uppgick i genomsnitt till 58 procent. För 2024 uppgick marginalen till 61 procent, exklusive radio-order.
- Den genomsnittliga rörelsemarginalen för perioden 2020–2024 uppgick till drygt 14 procent. För helåret 2024 uppgick den till drygt 22 procent.
- Investeringar i FoU har historiskt sett uppgått till 12–15 procent per år av bolagets totala intäkter.

Hög skalbarhet och stark finansiell position

- All volymproduktion sker med hjälp av kontraktstillverkare, vilket möjliggör både effektiv hantering av variationer i orderingsången och skalbarhet.
- INVISIO är skuldfritt och har en god finansiell ställning. Koncernens soliditet var 72 procent (68) vid årets slut.

2 Stark marknadsposition på växande nischmarknad

Växande nischmarknad med höga inträdesbarriärer

- Ökad geopolitisk osäkerhet har medfört kraftigt ökade militära anslag och större försvarsbudgetar.
- Marknaden växer strukturellt i takt med att allt fler användare inom försvar och polis förses med personlig kommunikationsutrustning.
- Hörselskador är den vanligaste skadan bland soldater. En klar majoritet av dem har hörselskador efter avslutad tjänst. Vidare har var tredje polis och 40 procent av alla brandmän hörselskador, när de pensioneras.
- 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

- INVISIO är med de två starka varumärkena INVISIO och Racal Acoustics global marknadsledare inom sin nisch. Positionen förstärktes ytterligare genom Racal Acoustics genombrott i USA i början av 2023.
- INVISIO har en portfölj med ramavtal och vunna program som möjliggör återkommande försäljning. Avtalet och programmen löper vanligtvis på 3–7 år. Avtal på fordonsmarknaden kan löpa betydligt längre. Till kunderna hör bland annat USAs försvar, flera NATO-arméer, svenska och danska polisen.

3 Tydlig tillväxtstrategi

Breddat kunderbjudande, nya användarkategorier och geografiska marknader

- Intercom-systemets marknadspotential bedöms uppgå till 12,5 miljarder kronor per år. Under 2024 erhöles ett flertal volymbeställningar.
- Blåljussektorn är en växande användargrupp. Marknaden bedöms uppgå till 2,0 miljarder kronor per år.
- INVISIO bearbetar nya geografiska marknader, framförallt i Asien men även i Sydamerika och Mellanöstern.
- Förvärven av Racal Acoustics och produktlinjen UltraLYNX™ har inneburit stärkta tillväxtförutsättningar.

4 Stark företagskultur

En stark företagskultur präglad av innovationsförmåga och hög teknisk kompetens

- INVISIOs företagskultur är stark. Incitaments- och optionsprogram omfattar samtliga anställda, vilket bidrar till att motivera medarbetarna och stärka kulturen.
- INVISIO har under de senaste åren erhållit höga resultat i undersökningen Employee Net Promotor Score. Såväl personalomsättning som korttidssjukfrånvaro har historiskt varit låg.
- Erfaren ledning med många år av samarbete. VD och direktörerna inom försäljning och FoU har arbetat hos INVISIO i mer än 17 år vardera.

Vårt erbjudande

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



Vi möjliggör kommunikation i utmanande miljöer.

Att genomföra kritiska uppdrag i utmanande miljöer ställer stora krav på rätt information. Det ökar effektiviteten och kan i vissa fall vara skillnaden mellan liv och död. Bolagets olika system hjälper professionella användare i bullriga och utmanande miljöer. De branschledande lösningarna stödjer kristallklara kommunikation och skyddar användarnas hörsel samtidigt som deras situationsmedvetenhet bevaras.

Vi förhindrar hörselskador.

Alldeles för många soldater, poliser och brandmän drabbas av arbets-skador. Enligt US Department of Veterans Affairs är hörselnedsättning och tinnitus de vanligaste skadorna bland försvarsveteraner. Dessa skador står för nästan 20 procent av alla registrerade skador som berättigar till ersättning. Bilden är till stora delar densamma för poliser och brandmän, av vilka mer än en tredjedel lider av hörselnedsättning och tinnitus efter tjänstgöring.

Vi stärker det kroppsburna soldatsystemet genom intelligent systemintegration.

Det moderna kroppsburna soldatsystemet består av många olika funktioner. Med INVISIOs plug-and-playplattform och produktlinjen Ultra-LYNX™ möjliggörs sömlös integrering av enheter från olika leverantörer, även de som ursprungligen inte utformats för att fungera tillsammans. Därigenom skapas ett ekosystem av ljud, data och kraft, vilket på ett påtagligt sätt underlättar för användarna.

Kompletta system för olika behov och målgrupper

Personliga kommunikationssystem

Det personliga systemet under varumärket INVISIO är framtaget för användare som är mobila och tjänstgör i fält. Systemen är personliga och i vissa fall anpassade för individuella behov. Lösningarna omfattar headset, kablar, kontrollenheter och ett brett utbud av intelligenta kablar, vilka gör systemet kompatibelt med alla radiomodeller och ljudkällor. Användarna finns framför allt inom försvar och blåljusverksamhet.

Styrkor

- Kristallklar kommunikation och branschledande hörselskydd – med bibehållen situationsmedvetenhet.
- Plug-and-play skapar hög användarvänlighet och enkel hantering.
- Fullt integrerbart med alla ljudkällor.



Kommunikationssystem i tyngre fordon

Systemen under varumärket Racal Acoustics är framtagna framförallt för användare som tjänstgör i en fordonsmiljö. Lösningen är utvecklad för att erbjuda kommunikation och skydd mot ett konstant högt lågfrekvent buller. Headseten är ofta något större och fast monterade i ett fordon. Användarna finns framför allt inom försvarsorganisationer.

Styrkor

- Erbjuder marknadsledande hörselskydd.
- För de mest extrema förhållandena kan ett over-the-ear headset kombineras med ett in-ear headset.
- Hög komfort och robust design.



Intercom-systemet

Intercom-systemet möjliggör enkel och effektiv internkommunikation i och runt fordon, båtar och helikoptrar, till en kostnad som betydligt understiger traditionella lösningar. I systemet ingår sedan 2024 de två nya produkterna INVISIO Link och INVISIO Control. Användarna finns framförallt inom försvar men även inom blåljusverksamhet.

Styrkor

- Unik användarvänlighet baserad på plug-and-play.
- Möjliggör kommunikation inom gruppen och med besättningen samt ger åtkomst till fordonets radiolösningar.
- En betydligt flexiblare och kostnadseffektivare lösning än traditionella system.





INVISIOs Intercom-system nu ännu bättre

INVISIOs Intercom-system är en game-changer när det gäller möjligheten för soldater att kommunicera under transport eller förflyttning. Det möjliggör sömlös övergång mellan olika transportslag – land, sjö och luft, med bibehållen kommunikationsförmåga, hörselskydd och situationsmedvetenhet. Under året utökades systemet med två kompletterande produkter, INVISIO Control och INVISIO Link.

INVISIO Control app



Den nya appen INVISIO Control gör det enklare att hantera taktisk kommunikation. Appen erbjuder ett intuitivt gränssnitt som ger en realtidsvisualisering av alla radioenheter som är anslutna till Intercom-systemet. Med appen kan användare se all trafik och användaraktivitet, hantera behörigheter, ändra ljudinställningar och reläa radioenheter.

INVISIO Link



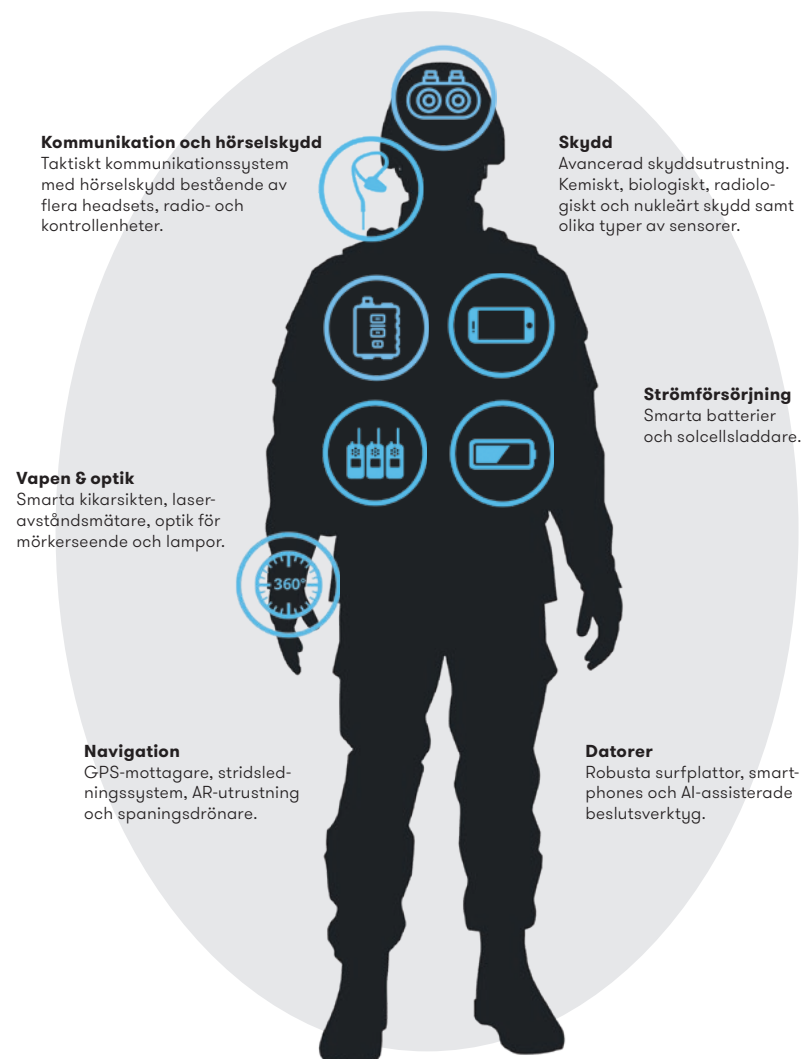
Tillsammans med U.S. Defense Innovation Unit har INVISIO utvecklat den trådlösa kommunikationslösningen INVISIO Link. Den möjliggör för användare på marina, landbaserade och luftburna plattformar att få trådlös tillgång till olika typer av monterade radioenheter, vilket betyder obegränsad rörlighet i och runt ett fordon. En bredare försäljning planeras starta under 2025.

En stabil, flexibel och framtidssäker plattform för det moderna soldatsystemet

INVISIOs lösningar bygger på en kombination av hård- och mjukvara. Det innebär en stark och flexibel lösning som möjliggör kontinuerliga uppdateringar, integration av olika typer av funktioner och goda möjligheter att skräddarsy lösningar utifrån enskilda användares individuella preferenser.

Spindeln i nätet i det moderna soldatsystemet

Integration av funktioner i soldatens kroppsburna system är utmanande på grund av olika protokoll, effektkrav och realtidskommunikation. INVISIOs plug-and-play-plattform och Ultra-LYNX™-teknologi möjliggör sömlös integrering av enheter från olika leverantörer, även de som inte ursprungligen är kompatibla. Resultatet är ett ekosystem som integrerar ljud, data och strömförsörjning, vilket ökar den operativa förmågan och säkerheten för användaren.



Oöverträffad ljudprestanda och situationsmedvetenhet

INVISIOs banbrytande teknologi möjliggör kristallklar kommunikation under de mest krävande förhållanden. Digital signalbehandling med AI optimerar ljudet kontinuerligt. All inkommande och utgående kommunikation anpassas automatiskt till bakgrundsljudet, och oönskat brus reduceras för förbättrad röstkvalitet och tydlighet.

Kontinuerliga uppdateringar

Vid sidan av fortsatt hårdvaruutveckling har stort fokus under senare år legat på utveckling av mjukvara. Utvecklingen ledde fram till lanseringen för något år sedan av nästa generations produktplattform, INVISIO V-Series Gen II, vars stora fördel, utöver förbättrad ljudkvalitet och högre grad av hörselskydd, ligger i påtagligt ökad flexibilitet för användarna. Plattformen gör det möjligt att enkla och kontinuerligt uppdatera och konfigurera lösningar utifrån såväl uppdragets krav och behov som enskilda användares individuella önskemål.

Modulärt och skalbart

Styrkan i INVISIOs lösningar är att de är mångsidiga, skalbara och samtidigt kostnadseffektiva. Systemet och dess olika delar samverkar med varandra och kan anpassas efter olika scenarier och individuella behov. Detta innebär också att det inte är nödvändigt att byta ut ett helt system för att skräddarsy en lösning efter en specifik enhet eller uppdrag.

Bästa hörselskyddet i oberoende tester

INVISIO erbjuder marknadsledande hörselskydd för användare i fält och tyngre fordon, med både in-ear- och over-the-ear-lösningar. Genom kontinuerlig utveckling säkerställs optimalt skydd. In-ear-headsetet X7 når 39 dB SNR, vilket i oberoende tester vida överträffar alternativa headsets. Ett effektivt hörselskydd ökar både användarnas säkerhet och livskvalitet efter avslutad tjänstgöring.

Plug-and-play

INVISIO IntelliCable® gör all INVISIO-utrustning kompatibel med andra kommunikationsenheter. Systemet möjliggör automatisk detektering av enheter såsom radioapparater, intercomsystem, mobiltelefoner, datorer och andra ljud- och datakällor, vilka direkt anpassar ljud- och systemparametrar. Plug-and-play-funktionalitet gör användarnas situation både säkrare och effektivare.

Förvärvad teknologi stärker INVISIOs position inom det kroppsburna soldatsystemet

Det moderna kroppsburna soldatsystemet är ett komplext nätverk av radioenheter, sikten, navigationsverktyg, data-skärmar och olika sensorer som alla måste samverka i realtid. Att integrera dessa produkter är en betydande utmaning. Inte sällan kommer de från olika leverantörer, med unika standarder och strömförsörjningsbehov.

I början av 2025 förvärvade INVISIO produktlinjen UltraLYNX™. Teknologin består av intelligenta, mjukvarudefinierade hubbar som möjliggör sömlös integration av soldatens utrustning. Förvärvet ligger helt i linje med INVISIOs strategiska vision: att stärka och bredda produktutbudet med banbrytande lösningar som förbättrar användarnas operativa effektivitet och säkerhet. Samtidigt utgör det en ny plattform för fortsatt utveckling och tillväxt.

"UltraLYNX™ kommer öka INVISIOs förmåga att leverera integrerade taktiska kroppsburna system för hantering av data, ljud och ström. Teknologin kommer även att fungera som en katalysator för att driva utvecklingen av nya, innovativa lösningar, vilka i sin tur stärker vår position inom det moderna soldatsystemet. Vi vill vara spindeln i nätet när det gäller att integrera användarnas alla olika produkter och applikationer, så de kan verka tillsammans, i realtid."

Lars Højgård Hansen
VD och koncernchef INVISIO

Exempel på produkter i INVISIOs ekosystem

INVISIO T7

Lanserad 2021

T7-headset hämtar ström från radioapparaten och har inga batterier, vilket gör den lätt och bekväm. Den styrs från INVISIOs kontrollenhet, som oftast sitter på bröstet.

Styrkor

- Marknadsledande hörselskydd. Skyddar upp till 28 dB SNR.
- Vattentät till 10 meters djup och klarar tryckfallet vid ett fallskärms hopp från 10 000 meters höjd.
- Externa mikrofoner som möjliggör bästa möjliga situationsmedvetenhet.
- Lättvikt – endast 350 gram.
- Modernt headset med hög komfort. Robust design.



INVISIO V60 Gen II ADP

Lanserad 2023

Den nya INVISIO V60 Gen II ADP är en avancerad kontrollenhet (PTT) som erbjuder överföring av både data och tal samt förenklar strömförsörjningen.

Styrkor

- Marknadsledande prestanda för överföring av både data och tal.
- Erbjuder strömförsörjning för fler produkter än bara systemet själv, vilket förenklar avsevärt för användaren.
- Plug-and-play-funktionalitet, otaliga konfigurationsmöjligheter och stöd för löpande mjukvaruuppdateringar och skräddarsydda lösningar.



RA5100

Lanserad 2023

Ett headset designat för att möjliggöra effektivt hörselskydd i fordon och på fältet, med särskilt fokus på miljöer präglade av konstant högt ljud.

Styrkor

- En flexibel produkt för flera olika förhållanden och miljöer.
- Digital teknik säkerställer ett hörselskydd på 30 dB SNR med Active Noise Reduction (ANR).
- Digital lösning som möjliggör enkla uppdateringar.
- Mångsidig och robust design.



RA4000 Magna™

Lanserad 2018

Best-in-class när det gäller hörselskydd, kommunikationsförmåga och situationsmedvetenhet för de mest utmanande och bullriga fordonsplattformarna.

Styrkor

- Det mest moderna och senast utvecklade headsetet på marknaden för en krävande fordons- och ljudmiljö.
- Hörselskydd för långa arbetspass. Aktiv brusreducering (ANR) SNR 36dB. Kan användas tillsammans med ett in-ear headset för ytterligare hörselskydd.
- Justerbar talk-through.
- Mjukvarubaserad lösning som möjliggör enkel uppdatering och reparation.
- Mångsidigt och robust utförande.



INVISIO X7 – klarar tre gånger högre bullernivåer än det näst bästa alternativet

Under 2024 genomfördes oberoende externa tester av INVISIOs headset X7s kapacitet att förhindra hörselskador. Testresultaten visade på en banbrytande nivå av hörselskydd på 39 dB SNR¹⁾. Headsetet överträffar därmed alla andra taktiska headset för användare i fält. En användare av INVISIO X7 kan tåla tre gånger högre ljudnivåer och klara av åtta gånger längre exponering av högt buller än användare med det näst bästa alternativet. För de absolut mest krävande ljudnivåerna, som till exempel i ett fordon, kan skyddsförmågan dessutom stärkas ytterligare genom samtidig användning av ett over-the-ear headset.



1) SNR (Single Number Rating) är ett mått på hur mycket ett hörselskydd dämpar ljud i genomsnitt över olika frekvenser.

En marknad i stark tillväxt

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



Uppdaterad skattning av totala årliga värdet på INVISIOs adresserbara marknad

INVISIO uppdaterade i början av 2025 bolagets skattning av marknadens storlek. Det årliga värdet på den adresserbara marknaden i USA, Europa och utvalda länder i Asien bedöms nu totalt uppgå till cirka 25 miljarder kronor. Det är en ökning med närmare 80 procent jämfört med tidigare bedömning, som då uppgick till 14 miljarder kronor. Till drivkrafterna bakom uppräknigen hör ett mer spritt användande av kommunikationsutrustning, fortsatta investeringar i moderniseringsprogram och en ökad geopolitisk osäkerhet. Därutöver har INVISIOs omfattande produktutveckling bidragit till att förbättra systemens kapacitet och teknikinnehåll, vilket resulterat i högre genomsnittliga priser per användare och system.

25

Mdr SEK

Fokus på försvar, polis och säkerhet

INVISIOs kunder utgörs primärt av aktörer och organisationer med koppling till försvar och blåljusverksamhet. Geografiskt återfinns de huvudsakligen i USA, Europa och utvalda länder i Asien. Därutöver bearbetas potentiella kunder även i specifika länder i Sydamerika och Mellanöstern.

Kunder med koppling till försvarsindustrin har historiskt svarat för en dominerande del av INVISIOs intäkter. Under 2024 stod de för cirka 90 procent av den totala försäljningen. Sedan 2019 bedrivs även mer omfattande försäljning till aktörer inom blåljussektorn. Den sistnämnda gruppens behov av effektiv kommunikation och hörselskydd är snarlikt det som finns inom försvaret och INVISIOs erbjudande är i flera avseenden detsamma för kundkategorierna.

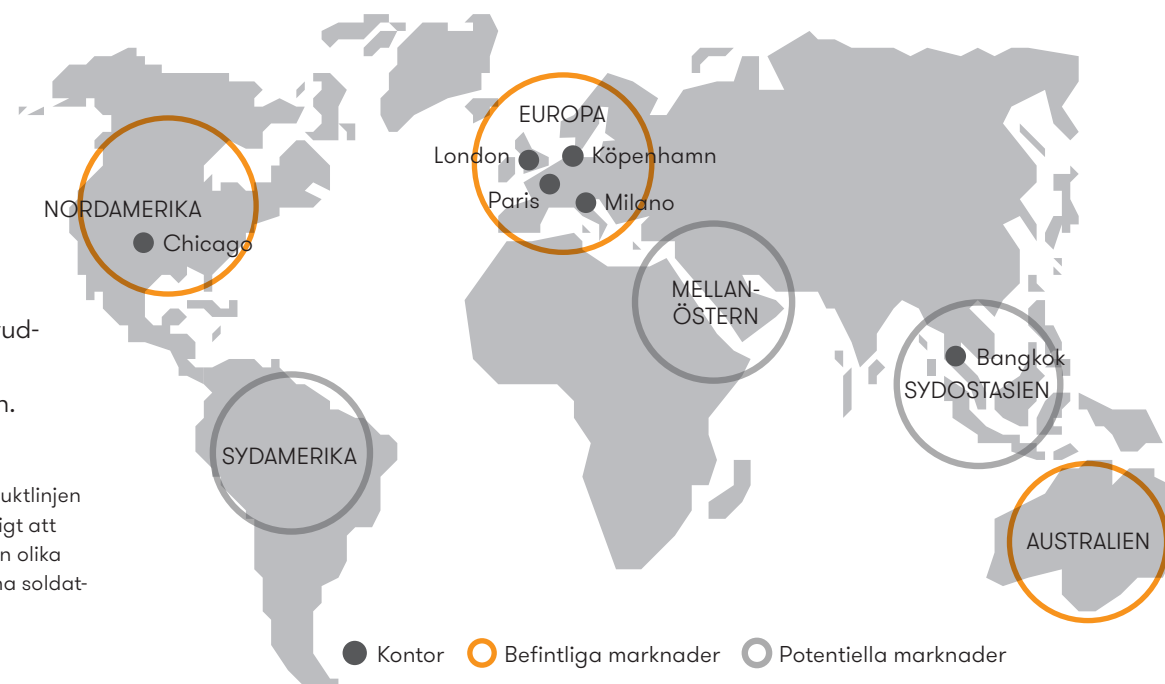
Breddat erbjudande genom förvärv

Genom förvärvet av Racal Acoustics i början av 2021 breddades verksamheten med en kompletterande produktkategori, bestående av lösningar för användare i tyngre fordonsmiljöer som präglas av en konstant hög ljudnivå. I början av 2025 breddades erbjudandet

ytterligare genom förvärvet av produktlinjen UltraLYNX™. Teknologin gör det möjligt att integrera enheter och funktioner från olika tillverkare i det moderna kroppsburna soldatsystemet.

Ökat fokus på brandförsvar

Under 2024 intensifierades marknadsföringen gentemot användarkategorin brandförsvar inom försvarsorganisationer. INVISIO har ett flertal kunder inom civila brandförsvar i de skandinaviska länderna och potentialen bedöms vara betydande. Bearbetningen är långsiktig och kommer på kort sikt inte ha någon större påverkan på INVISIOs samlade intäkter.



Uppskattat marknadsvärde per produktkategori

- INVISIOs personliga system för försvarskunder, 9,0 Mdr SEK
- Racal Acoustics personliga system för fordon, 1,5 Mdr SEK
- INVISIOs personliga system för polis och säkerhet, 2,0 Mdr SEK
- INVISIOs Intercomsystem, 12,5 Mdr SEK

Marknaden för det personliga systemet

Under varumärket INVISIO erbjuds system som är framtagna för användare som är mobila och tjänstgör i fält. Systemen omfattar headset, kablar och kontrollenheter. De är kompatibla med alla radiomodeller och ljud- och datakällor.

Försvarsmarknaden

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

Geografiskt utgörs INVISIOs primära målgrupp av teknikmogna länder i Europa och Nordamerika. Antalet potentiella användare i Europa och Nordamerika beräknas uppgå till cirka 2,3 miljoner.

Baserat på antalet potentiella användare, prisnivåer och kundernas upphandlingsintervaller, bedömer INVISIO att det totala årliga värdet på marknaden för företagets personliga system riktat till försvarsorganisationer uppgår till cirka 9,0 miljarder kronor. Beräkningen inkluderar den nyligen förvärvade produktlinjen UltraLYNX™.

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

Blåljussektorn

Marknaden för blåljusorganisationer – polis, brandförsvär och kustbevakning är en relativt ny målgrupp för INVISIO. Fokus ligger på att bearbeta kunder i USA, Europa och utvalda länder i Asien. Marknaden är mer fragmenterad och decentraliserad än försvarsmarknaden, vilket innebär att INVISIO i försäljningsarbetet måste bearbeta ett större antal kunder. En genomsnittssorder är därför generellt sett mindre än på den mer centraliserade försvarsmarknaden.

INVISIO uppskattar att det finns cirka 1 miljon poliser och brandmän inom försvarsrelaterade organisationer som är relevanta för INVISIOs erbjudande.

Baserat på antalet potentiella användare, INVISIOs genomsnittliga pris och kundernas upphandlingsintervaller, bedömer INVISIO att det årliga värdet för bolagets personliga system riktat till blåljusmarknaden uppgår till cirka 2,0 miljarder kronor.

Konkurrenssituation

Personliga kommunikationssystem med hörselskydd har traditionellt både i fält och i fordon bestått av en mikrofon placerad framför munnen och ljuddämpande kåpor utanpå öronen. Marknaden för denna typ av produkter är stor, mogen och domineras av ett begränsat antal större aktörer. Det generella behovet av mer moderna lösningar är betydande.

Därutöver finns även ett antal leverantörer av mindre, avancerade kommunikationsheadsets med mikrofoner som placeras i och utanför örat. Till dessa hör exempelvis tillverkare av hjälmar med integrerade kommunikationslösningar och hörselskydd i form av kåpor.

INVISIOs konkurrensfördel ligger bland annat i ett heltäckande koncept som både omfattar avancerade och marknadsledande in-ear och over-the-ear headset tillsammans med patenterad kabelteknologi. Sammantaget möjliggör detta en unik systemintegration.

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

11 Mdr SEK

Den årliga adresserbara marknaden för headset och hörselskydd till försvars- och blåljussektorerna uppskattas till cirka 11 miljarder kronor.



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



Marknaden för kommunikationssystem i fordon

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

Fordonsbesättningar i tyngre fordon

Enligt INVISIOs bedömning uppgår den totala adresserbara marknaden till cirka 1 miljon användare, bestående huvudsakligen av fordonsbesättningar i tyngre militära fordon.

Baserat på antalet platser för fordonsbesättningar, genomsnittspriset för INVISIOs system och kundernas upphandlingsintervaller, uppskattas det årliga marknadsvärdet till cirka 1,5 miljarder kronor.

Marknadsledare på en mogen marknad

Marknaden är förhållandevis mogen och domineras av ett mindre antal aktörer. Behovet av moderna och avancerade lösningar är stort.

Racal Acoustics är med sin hundraåriga historia det ledande varumärket inom marknadsnischen. Namnet är välkänt och starkt bland såväl kunderna som marknaden i stort.

Varumärkets position på marknaden har stärkts ytterligare sedan den största konkurrenten valde att lägga ner sin verksamhet riktad till försvarsorganisationer framförallt i USA.

Fordonsprogram och ramavtal spänner ofta över långa tidsperioder, i vissa fall upp till 20–25 år, vilket gör försäljningen något mer stabil, jämfört med produkter under varumärket INVISIO.

1,5 Mdr SEK

Den årliga adresserbara marknaden för headset och hörselskydd anpassade för miljöer med hög ljudnivå uppskattas till cirka 1,5 miljarder kronor.

Marknaden för Intercom-systemet

Intercom-system adresserar kommunikationsbehov som uppstår under transport och i ett fordonets närhet. Användarna vill kunna kommunicera inom gruppen, med fordonets förare samt få tillgång till fordonets fast monterade radioenheter. Intercom-systemet knyter här samman kommunikationen på ett enkelt och kostnadseffektivt sätt.

Två lösningar – portabelt och fast monterat

Marknaden för lösningar som möjliggör intern-kommunikation i militära- och blåljusfordon 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 möjliggöra användning även i mindre och lättare fordon.

Intercom-systemet kan användas som en portabel lösning av enskilda användare, eller monteras i olika typer av fordon och transportmedel.

Systemet används redan idag i skarpa operativa miljöer. Ett antal kunder har till exempel certifierat lösningen för användning i olika helikoptermodeller.

Produktkategorin inkluderar även de nya produkterna INVISIO Link (trådlös kommunikation inom och runt ett fordon) samt INVISIO Control (förenklar hanteringen vid användning av flera enheter).

Bolaget uppskattar att det finns cirka 500 000 fordon inom de adresserade marknaderna som är relevanta för INVISIOs erbjudande. Baserat på antalet potentiella användare och fordon, systemets genomsnittspris och kundernas upphandlingsintervall uppskattas det årliga marknadsvärdet för Intercom-systemet till cirka 12,5 miljarder kronor.

Konkurrenssituation

Det finns idag ingen aktör som erbjuder ett liknande system. Den direkta konkurrensen bedöms därför vara relativt begränsad. Utmaningen består istället i att etablera en ny lösning som tidigare inte funnits på marknaden.

Försäljningen fick ett kommersiellt genom-brott under 2023 och under 2024 erhöles ett flertal beställningar på större volymer. Försäljningen sker huvudsakligen inom ramen för tidskrävande offentliga upphandlingar.

12,5 Mdr SEK

Den årliga adresserbara marknaden för Intercom-system värderas till cirka 12,5 miljarder kronor.





Drivkrafter och trender

Efterfrågan på INVISIOs system drivs av flera samverkande faktorer. Långsiktiga moderniseringsprogram, vilka nu accelereras av den geopolitiska instabiliteten, samtidigt som teknisk utveckling, digitalisering och den ökade användningen av radio- och kommunikationsutrustning ytterligare stärker behovet. Ännu en bidragande faktor är en ökad medvetenhet om hörselskadornas kostnader.

Digitalisering, pågående militära moderniseringsprogram och allt fler användare

I flera länder pågår en långsiktig modernisering av de kommunikationssystem som används inom försvar och blåljusverksamhet. Till drivkrafterna hör såväl föråldrad befintlig utrustning som nya möjligheter till följd av digitalisering och teknisk utveckling.

De stora fördelarna med bättre kommunikationsmöjligheter gör också att allt fler personer inom målgrupperna förses med radio. Sammantaget medför detta en strukturellt betingad ökande efterfrågan på effektiva kommunikationssystem.

Kraftigt ökade försvarsanslag till följd av geopolitisk instabilitet

Den påtagligt ökade geopolitiska instabiliteten och osäkerheten har medfört att ett flertal länder kommunicerat att de avser kraftigt öka anslagen till försvar och militär. Europas försvarsutgifter förväntas öka betydligt under de närmaste 10–15 åren jämfört med nivåerna före kriget i Ukraina. På längre sikt kommer denna utveckling sannolikt bidra till en fortsatt ökad efterfrågan även på modern kommunikationsutrustning och hörselskydd.

Allt kraftigare vapensystem

Moderna vapensystem blir allt kraftfullare, med högre eldkraft och starkare tryckvågor, vilket ökar risken för hörselskador. Samtidigt utvecklas militära fordon med högre krav på prestanda, men detta leder också till kraftigare motorer, mer bepansring och ökad vibration – faktorer som sammantaget höjer ljudnivåerna. Denna utveckling driver efterfrågan på effektiva hörselskydd, utan att försämma kommunikation och situationsmedvetenhet.

Ökat medvetenhet om hörselskadornas effekter och kostnader

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 15–20 procent av alla skador som berättigar till ersättning. Den amerikanska försvarsmaktens direkta kostnader för vård och stöd uppgår till miljardbelopp (USD) årligen.

En marknad med höga inträdesbarriärer

Upphandlingar och långa ramavtal

Relationen till kunderna präglas i hög utsträckning av fleråriga upphandlingsprogram och långa ramavtal. 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.

Detta har sammantaget bidragit till en marknadsstruktur präglad av långvariga relationer mellan leverantörer och kunder. Programmen och ramavtalet innebär också relativt höga inträdesbarriärer då det i princip omöjliggör för andra leverantörer att sälja till kunden under avtalets löptid.

Höga krav på certifiering och regelefterlevnad

Produkter som säljs till försvarsorganisationer och blåljusverksamhet måste uppfylla strikta standarder och höga krav.

Det innebär att de genomgår omfattande certifieringsprocesser för att säkerställa att de lever upp till kundernas krav på säkerhet och prestanda. Oberoende tester är både kostsamma och tidskrävande och kan ta upp till två år att slutföra.

När en produkt väl är godkänd får den ofta inte förändras utan att en ny certifiering genomförs.

Låg penetrationsgrad och få direkta konkurrenter

Det finns idag endast en handfull konkurrenter vad gäller kommunikations- och hörselskyddslösningar för användare som rör sig till fots eller växlar mellan olika transportsätt. INVISIO har under de senaste 10 åren vunnit de flesta större och för bolaget relevanta upphandlingarna 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, kundrelationer och förståelse för användarnas behov.

Hållbarhetsrapport

INVISIO OCH HÅLLBARHET	27
ALLMÄNNA UPPLYSNINGAR	28
MILJÖ	32
Klimatförändringar	32
Föroreningar	35
Resursanvändning och cirkulär ekonomi	36
SOCIALT	38
Egna medarbetare	38
Arbetskraft i värdekedjan	42
Konsumenter och slutanvändare	44
ANSVARSFULLT FÖRETAGANDE	47

Om hållbarhetsrapporten 2024

INVISIO har upprättat en hållbarhetsrapport för koncernen i enhetlighet med årsredovisningslagen 6 kap. Rapporteringen tar utgångspunkt i de hållbarhetsområden som är mest väsentliga mot bakgrund av bolagets affärsmodell, värdekedja och intressenter.

Hållbarhetsrapporten består av sidorna 27–47. Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten återfinns på sidan 58.

Kontaktperson för hållbarhetsrapporten är Michael Peterson, Director Investor Relations and Corporate Communications, mpn@INVISIO.com.



INVISIO och hållbarhet

INVISIOs hållbarhetsarbete syftar till att stärka den långsiktiga konkurrenskraften och samtidigt skapa värde för bolagets intressenter. Det utgör en integrerad del av såväl strategin som den operativa verksamheten.

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

Långsiktighet och ständiga förbättringar

Hållbarhetsarbetet präglas av långsiktighet och ständiga förbättringar. Det löper genom hela värdekedjan och omfattar ett brett spektrum av områden, miljömässiga och sociala aspekter såväl som faktorer kopplat till ansvarsfullt företagande. Till de viktigare hör säkerställande av funktion och kvalitet i slutprodukterna, en hållbar design- och produktions-specifikation samt gemensamma principer för hur INVISIO gör affärer.



Miljö

INVISIOs miljömässiga påverkan bedöms sammantaget vara relativt begränsad. Trots det bedrivs ett aktivt arbete med kontinuerliga förbättringar och effektiviseringar. Arbetet omfattar alla steg i värdekedjan.

Läs mer på sidorna 32–37.

Socialt

INVISIO har en direkt påverkan på säkerhet och hälsa för användarna av företagets produkter. Därutöver har INVISIO även som arbetsgivare och samarbetspartner en påverkan på både egna medarbetare och medarbetare hos leverantörer och partners.

Läs mer på sidorna 38–45.

Ansvarsfullt företagande

INVISIO arbetar systematiskt med att säkerställa högsta nivå av regel efterlevnad och affärsetik. INVISIOs framgångar ska bygga på värdet som bolagets produkter och lösningar skapar för kunder och användare, inte på oetiska affärsmetoder.

Läs mer på sidan 47.

Allmänna upplysningar

Grund för utarbetande

Allmän grund för upprättande av hållbarhetsredovisning

INVISIOs hållbarhetsrapport för räkenskapsåret 2024 är upprättad på koncernnivå och omfattar samtliga legala enheter inom INVISIO. Rapporten följer den finansiella rapporteringen vad gäller omfång och avgränsningar. Rapporten innehåller upplysningar om påverkan, risker och möjligheter i värdekedjans samtliga led: uppströms, egen verksamhet och nedströms. I jämförelse med tidigare år har informationen utvecklats, breddats och fördjupats. Vid framtagandet av denna rapport har INVISIO beaktat förväntningar från huvudintressenter. Ingen relevant information har uteslutits på grund av skäl relaterade till sekretess, känslig data eller immateriella rättigheter.

Upplysningar med avseende på särskilda omständigheter

INVISIO strävar efter att ha så korrekt och jämförbar data som möjligt. Vid rapportering av mätetal för indirekta utsläpp har INVISIO använt antaganden och uppskattningar för att kunna sammanställa så korrekt och rättvisande data som möjligt. Redovisningsprinciper för nyckeltal redovisas tillsammans med nyckeltalen för varje väsentligt område.

Väsentliga förändringar jämfört med tidigare år

- Rapporteringen av växthusgaser från inköp av material och tjänster har gått från en kostnadsbaserad metod till en hybridmetod. För mer information, se sidan 34.
- Fler mätetal rapporteras för egen arbetskraft.

Strategi

Strategi, affärsmodell och värdekedja

INVISIO utvecklar och säljer avancerade kommunikationssystem som gör det möjligt för yrkesgrupper i bullriga och uppdragskritiska miljöer att kommunicera och arbeta effektivt och samtidigt skydda sin hörsel.

Systemen består primärt av fyra olika typer av produkter: headsets och tillhörande kontrollboxar och kablar samt intercom-system, vilka kan användas tillsammans eller oberoende av varandra. Alla dessa utgör kritiska delar i användarnas kommunikationssystem och spelar en avgörande roll för såväl möjligheten till kommunikation som vilket skydd användaren får.

Produktutveckling hör till INVISIOs kärnkompetenser. Inom bolagets egen organisation återfinns specialistkunskaper inom akustik och hörsel, materialteknik, mjukvaruutveckling och systemintegration. All produktutveckling bedrivs i nära samverkan med kunder och partners. Utöver kundrelaterade krav är produkterna även föremål för extern certifiering.

Produktion sker genom långsiktiga samarbeten med kontraktstillverkare.

Merparten av försäljningen sker via huvudkontoret i Köpenhamn och försäljningskontoren i USA, Frankrike, Storbritannien, Italien och Thailand – men även via ett globalt nätverk av partners. Affärerna sker vanligtvis via upphandlingar. För mer information om omsättning, resultat och antal anställda, se förvaltningsberättelsen sidorna 62–63 och övriga delar i början på årsredovisningen.

INVISIOs strategi bygger i hög utsträckning på skalbarheten i affärsmodellen. Till centrala områden hör:

- Öka penetrationen på befintliga marknader.
- Bredda produktportföljen genom innovativ utveckling.
- Nå nya användargrupper.
- Expandera till nya geografiska marknader.
- Hållbar och kostnadseffektiv verksamhet.

Styrning

Ansvar och roller

INVISIOs styrelse är ytterst ansvarig för att bolaget förvaltas i linje med bolagets och aktieägarnas intressen. Detta arbete inkluderar att säkerställa att INVISIOs strategi är långsiktigt hållbar.

Styrningen tar avstamp i koncernövergripande styrdokument, bland annat uppförandekoder, vilka årligen revideras. Styrelsen följer regelbundet upp bolagets utveckling rörande faktorer med bäring på miljö, sociala och affärsetiska aspekter. Rapporteringen till styrelsen sker vanligtvis i samband med ordinarie styrelsemöten. Väsentliga avvikelser och åtgärder kopplade till INVISIOs hållbarhetsarbete och uppförandekod rapporteras till styrelsen i de fall sådana inträffar.

Tillsammans med VD är styrelsen även ytterst ansvarig för att hållbarhetsrapporten är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen och för att den kontinuerligt anpassas i linje med uppdaterade lagar och direktiv.

INVISIOs VD och ledning är gemensamt ansvarig för att implementera policys och säkerställa att de efterlevs. VD och ledningsgrupp reviderar även väsentlighetsanalysen när den uppdaterats, vilket görs en gång per år.

Det operativa arbetet med genomförande, uppföljning och rapportering avseende hållbarhetsfrågor är delegerat och spritt till koncernens olika linjefunktioner, eftersom det utgör en naturlig del av den dagliga verksamheten och där är också sakkunskapen kring de enskilda områdena störst.

Fokus 2024

Koncernledningen har under året arbetat för att i än högre utsträckning integrera hållbarhet i den övergripande affärsstrategin. Arbetet har tagit avstamp i den dubbla väsentlighetsanalys som genomförts, och resulterat i ett antal uppdaterade övergripande mål och prioriterade fokusområden.

Hållbarhet finns med som stående punkt på styrelsens och revisionskommitténs möten. Till frågor som hanterats och beretts under 2024 hör:

- Förberedelser inför implementering av CSRD/ESRS.
- Tydligare integrering av hållbarhetsaspekter i affärsstrategin.
- Översyn av tidigare genomförd dubbel väsentlighetsanalys.

Under 2025 kommer arbetet med att integrera hållbarhet i strategin att fortlöpa och målnivåer kommer att bestämmas.

Riskhantering och intern kontroll avseende hållbarhetsrapportering

INVISIO arbetar aktivt med att identifiera, förhindra och hantera risker relaterade till hållbarhet i verksamhet och värdekedja. Arbetet genomförs genom inkludering av hållbarhetsaspekter vid val av leverantörer, kvartalsvisa möten med nyckelleverantörer, samt genom dialoger med intressenter såsom medarbetare och investerare.

Risker relaterade till hållbarhetsrapporteringsprocessen innefattar bland annat felaktig inmatning av data från lokala enheter, felaktiga uppskattningar eller antaganden, eller att inte rapportera fullständig information. Det kan också handla om brist på data eller felaktig data från värdekedjan uppströms och nedströms.

Under året genomfördes en riskbedömning avseende hållbarhetsrapporteringen, vilken resulterat i framtagande av ett kontrollramverk

avsett att täcka de identifierade riskerna. Ramverket kommer under 2025 implementeras och integreras i den befintliga uppföljningen av INVISIOs rapportering.

Styrande ramverk

INVISIOs verksamhet styrs övergripande av ett antal koncerngemensamma styrdokument i form av policy. Till de mer centrala hör koncernens uppförandekod för medarbetare respektive leverantörer. I dessa regleras hur alla som arbetar för och med INVISIO förväntas agera avseende aspekter såsom mänskliga rättigheter, arbetsvillkor, hälsa och säkerhet, miljö och affärsetik.

Dialog med intressenter

Att få såväl interna som externa aktörers synpunkter på INVISIOs verksamhet är en viktig del i det löpande arbetet med att utveckla företaget och verksamheten. Målet är att genom en ständigt pågående dialog balansera olika intressen, förväntningar och önskemål.

Resultatet av intressentdialogerna används som input och verifiering vid bedömning av väsentliga ämnen inom ramen för den dubbla väsentlighetsanalysen. Dessutom används informationen för att ytterligare förbättra affärsprocesser, utveckla företaget och öka samarbetet med intressenter.

Resultat av väsentlighetsanalysen

Under 2023 genomförde INVISIO en dubbel väsentlighetsanalys som täckte såväl påverkansväsentlighet som finansiell väsentlighet. De identifierade väsentliga områdena utgörs av: klimatförändringar, föroreningar, resursanvändning och cirkulär ekonomi, egna medarbetare, arbetskraft i värdekedjan, konsumenter och slutanvändare samt ansvarsfullt företagande.

Under 2024 genomfördes en översyn av den dubbla väsentlighetsanalysen som ett led i det strategiska arbete som bedrivits.

Klimatförändringar

För att tillverka INVISIOs produkter krävs en liten mängd material och i användningsfasen är energianvändningen ytterst begränsad. Som producerande bolag har INVISIO dock ändå en påverkan kopplad till klimatförändringar genom just användandet av material samt genom uppströms utvinning, förädling och produktion.

INVISIO levererar produkter till kunder över hela världen vilket leder till utsläpp kopplade till transporter och resande. Ett ökat fokus på klimat i upphandlingar bedöms framöver medföra såväl risker som möjligheter. Höga och överordnade krav på funktion och certifieringar gör dock att dessa risker bedöms uppstå först på lång sikt. Kopplat till risken för påverkan på verksamheten till följd av fysiska klimatförändringar finns risker primärt i leverantörsleden och logistikflöden. Även dessa risker bedöms uppstå på längre sikt.

Utsläpp till luft, vatten och mark

INVISIO bedriver ingen egen produktion och har således ingen väsentlig påverkan på utsläpp till luft, vatten och mark i egen verksamhet. Dock finns det en påverkan och risk i leverantörsleden. INVISIOs produkter faller under EU-direktivet RoHS¹⁾ och EU-förordningen REACH²⁾. Hårdare krav i substanslagstiftningen kan leda till ökade kostnader i produktionsfasen till följd av krav på utfasning av material och/eller krav på omcertifiering av produkter.

Resursanvändning och cirkularitet

INVISIOs produkter innehåller kritiska råmaterial och andra material med stor påverkan på

klimatet. Även om mängden är begränsad i produkterna bedöms INVISIO ändå ha en väsentlig påverkan. På längre sikt finns risker relaterade till prisutvecklingen på komponenter till följd av bristande tillgång på råmaterial.

INVISIO har stort fokus på cirkularitet där hållfasthet står i centrum. Produkterna utvecklas för att tåla hårda påfrestningar och ha en god fysisk hållfasthet. Det pågår också ett arbete för att kontinuerligt förlänga den tekniska hållfastheten, bland annat genom mjukvaruuppdateringar. Stort fokus på kompatibilitet mellan olika typer av produkter och plattformar gör det möjligt att begränsa antalet produkter, och därmed öka resurseffektiviteten.

Egen arbetskraft

Kompetenta, drivna och nöjda medarbetare gör det möjligt för INVISIO att ligga i framkant när det gäller innovation, leverantörssamarbeten och produktivitet. INVISIO strävar efter att erbjuda en god arbetsplats präglad av konkurrenskraftig kompensation, ”work-life balance”, ett inlyssnande ledarskap och en sund företagskultur. Som för många teknikföretag finns utmaningar med könsfördelningen, vilket på sikt kan påverka företagets attraktivitet som arbetsgivare negativt.

Medarbetare i värdekedjan

Det faktum att produktionen är utlagd på externa partners innebär att de största utmaningarna kopplade till arbetsförhållanden, hälsa och säkerhet samt tvångsarbete återfinns uppströms i värdekedjan. För ett teknikföretag som INVISIO är det utmanande att uppnå full spårbarhet och kontroll av hela värdekedjan, från råmaterialutvinning till färdig produkt. Genom långsiktiga samarbeten och kontinuerlig dialog har INVISIO möjlighet att

påverka förhållanden hos leverantörer och andra delar av värdekedjan positivt. Till följd av tuffare regulatoriska krav kopplade till övervakning och kontroll bortom underleverantörer finns risk för överträdelser i leverantörskedjan.

Personlig säkerhet för användare

INVISIOs huvudsakliga syfte är att öka säkerheten för personer som arbetar i utmanande miljöer, med hjälp av förbättrad kommunikation och hörselskydd, och därigenom har produkterna en positiv påverkan. Genom att erbjuda konkurrenskraftiga produkter kan INVISIO ta marknadsandelar. Uppnås inte detta finns istället en risk för negativ finansiell påverkan.

Affärsetik

INVISIOs intäkter härrör primärt från offentliga upphandlingar med militär, polis och brandkår som beställare och slutkund. Brott, övertramp eller missförhållanden relaterade till korruption eller brister i affärsetik i den egna verksamheten, eller hos leverantörer och partners, medför risker relaterade till förtroendet för INVISIO bland kunder, befintliga och potentiella medarbetare, leverantörer, partners och övrig omvärld. Detta riskerar även att medföra en finansiell påverkan i form av merkostnader, böter, och förlorade affärer.

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

INVISIOs värdekedja

	Råmaterial och resurser	Underleverantörer tier 2-3	Tier 1 tillverkning	Egen verksamhet	Kunder och partners
Centrala aktiviteter	• Utvinning: Gruvdrift (metaller), olja (plast och gummi), trä (kartong) • Återvunna material: Metallskrot, plast, papper • Transporter: Frakt, båt, flyg, järnväg, väg	• Tillverkning av material: Metall, plast, gummi, inklusive skum, papper/kartong • Tillverkning av komponenter: Elektronik, kabel, batterier • Transporter: Frakt, båt, flyg, järnväg, väg	• Tillverkning och sammansättning av produkter: Slutproduktmontering • Transporter: Frakt, båt, flyg, järnväg	• Produktrelaterade aktiviteter: Service och renovering, produkttester, tester och utvärdering • Möjliggörande aktiviteter: Inköp, supply chain/drift, INVISIO Lab, Product Management, plattformstrategi • Forskning och utveckling: Produktdesign • Egen försäljningsorganisation: Global försäljningsorganisation	• Partners: Tillverkare av radio, hjälmar, fordon och båtar samt distributionspartners • Kunder: Polis, militär, brandkår • Användning och end-of-life • Transporter: Frakter via båt, flyg, järnväg och väg
Miljö Drivkrafter bakom påverkan, risker och möjligheter	• Energiintensiv • Resursknapphet • Fossilbränslebaserat • CO₂e-intensiv	• Energiintensiv • Spårbarhet av insatsmaterial • Återvinningsbarhet • CO₂e-intensiv	• Energiintensiv • CO₂e-intensiv	• Produktdesign • Krav och regler med bäring på cirkularitet • Krav och regler med bäring på klimat	• Cirkularitet, inklusive service och reparation • Återvinningsbarhet • Beständighet
Social Drivkrafter bakom påverkan, risker och möjligheter	• Mineraler utvinns i högrisk-länder. • Brister i spårbarhet vid inköp • Due diligence-direktiv	• Brister i spårbarhet vid inköp bortom tier-2-leverantörer. • Due diligence-direktiv	• Begränsade sociala utmaningar och risker givet att huvuddelen av produkttillverkningen är koncentrerad till 4 europeiska kontraktstillverkare. • Due diligence-direktiv	• Begränsade sociala utmaningar och risker i den egna verksamheten. • Förmåga att rekrytera, behålla och utveckla medarbetare.	• Risk för misslyckande med att skydda slutanvändare. • Due diligence-direktiv
Ansvarsfullt företagande Drivkrafter bakom påverkan, risker och möjligheter	• Geografier där utvinning sker är förknippade med en hög grad av korruption.	• Bristande spårbarhet bortom tier-1, vilket leder till svårigheter att säkerställa efterlevnad av uppförandekoden och anti-korrupsionspolicyer.	• Övervaka efterlevnaden av uppförandekoden och anti-korrupsionspolicy, inklusive leverantörernas leverantörer.	• Begränsade styrningsrelaterade utmaningar med tanke på organisationens storlek – men med tanke på att INVISIOs kunder är offentliga myndigheter är efterlevnad av uppförandekod och anti-korrupsionspolicy avgörande.	• Övervaka distributionspartners efterlevnad av uppförandekoden och anti-korrupsionspolicy.
INVISIOs fokus	• INVISIOs fokus ligger på senare skeden av värdekedjan och har därför begränsad eller ingen insyn i framställningen av råvaror och resurser. • I designfasen avgör INVISIO vilka material som ska ingå i produkten.	• Inköp av komponenter sker främst från Europa och USA, men även från etablerade leverantörer i Asien. • Kritiska komponenter, såsom högtalare, köps in direkt från tier 2-leverantörer.	• Produkttillverkningen är out-sourcad och utförs hos europeiska kontraktstillverkare. • Krav relaterade till tier 1-tillverkare regleras genom uppförandekoden, som även inkluderar leverantörer till underleverantörer.	• Prototypstillverkning bedrivs i Harrow och Köpenhamn – med begränsad miljöpåverkan. • Proaktivt arbete med uppförandekod och anti-korrupsionspolicyer för egna medarbetare. • Incitaments- och optionsprogram för medarbetare.	• För närvarande begränsat fokus på återvinningsbarhet till följd av höga kvalitetskrav på produkter. • Alla distributionspartners erkänner INVISIOs uppförandekod och antikorrupsionspolicy.

Om väsentlighetsanalysen

Processen för att fastställa och bedöma väsentlig påverkan, risker och möjligheter

Under 2023 genomförde INVISIO för första gången en dubbel väsentlighetsanalys.

Processen omfattade tre steg:

- 1) Sammanställning av bruttolista med hållbarhetsfrågor.
- 2) Bedömning av påverkan.
- 3) Bedömning av finansiella risker och möjligheter.

För att identifiera de väsentliga frågorna inledde INVISIO med en jämförelseanalys av industrin samt en intressentanalys, där interna intressenter från centrala funktioner involverades. Resultatet från de två bedömningarna användes för att genomföra den dubbla väsentlighetsanalysen. Bedömningen har gjorts av ledningsgruppen med stöd av externa experter.

Analys av intressenter

INVISIOs intressentanalys för 2024 genomfördes genom dialog med ledningsgruppen. Tillsammans identifierade deltagarna viktiga intressenter som har påverkan på INVISIOs verksamhet, intressenter som INVISIO har en påverkan på, samt användare av INVISIOs hållbarhetsredovisning. Deltagarna fick en förståelse för de nuvarande formaten för intressentdialog, inspel från intressenterna att ta i beaktande och hur hänsyn togs till intressenternas synpunkter i den dubbla väsentlighetsanalysen.

Påverkansväsentlighet

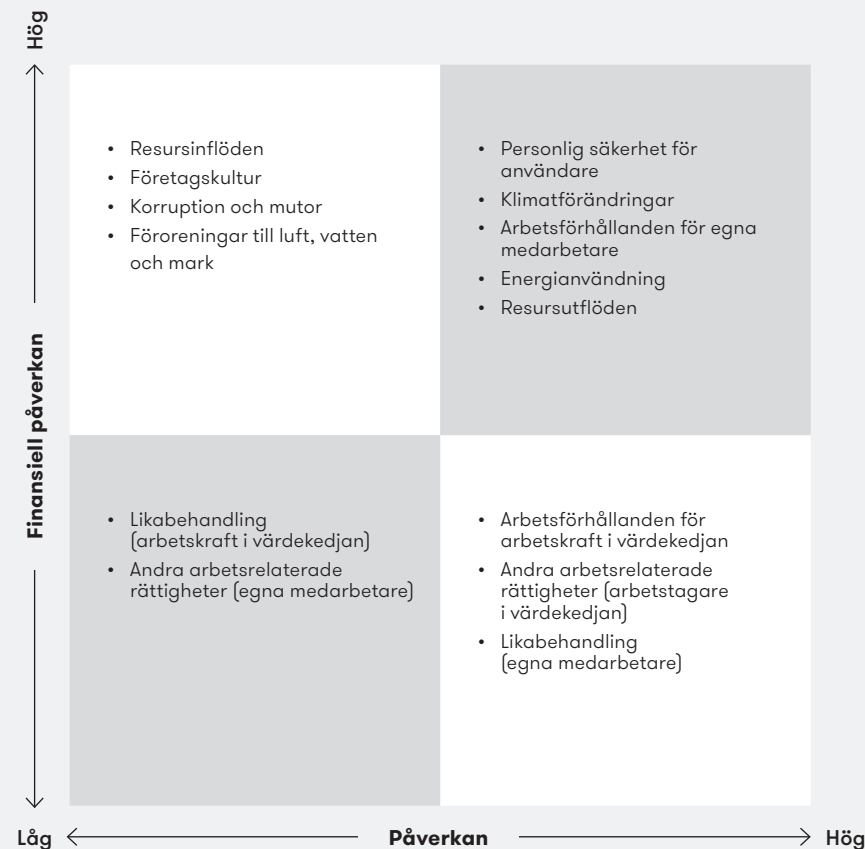
Kriterier för bedömningen av potentiell och faktisk påverkan definierades på en fyrgradig skala. Baserat på detta poängsattes och bedömdes påverkan i förhållande till skala, omfattning, återställbarhet och sannolikhet. När det gäller positiva effekter inkluderades endast aspekter som förbättrar människors liv eller förbättrar miljöns tillstånd. Positiv påverkan bedömdes på samma sätt som negativ påverkan. Påverkansbedömningen gjordes för en tids-horisont för kort, medellång och lång sikt.

Finansiell väsentlighet

Gränsvärden för den finansiella analysen fastställdes för att överensstämma med INVISIOs generella riskramverk. Parametrar för poängsättning av väsentlighet utgjordes av storleken på risken/möjligheten, samt sannolikhet och karaktär på den finansiella effekten. Magnitud poängsattes enligt fyra nivåer.

En första uppsättning risker och möjligheter identifierades gemensamt av INVISIOs ledningsgrupp och externa experter. I en workshop med ledningsgruppen värderades riskerna och möjligheterna enligt ovan beskrivna metod och validerades sedan på ett arbetsmöte.

INVISIO arbetar fortsatt med att fullt integrera hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter i bolagets riskbedömningsprocess och strategi. Riskerna revideras årligen och hållbarhetsrelaterade risker och påverkan på strategi kommer att följas upp och anpassas på samma sätt som övriga risker i bolaget.



Miljö

Klimatförändringar

Påverkan, risker och möjligheter

Under 2023 genomfördes en inventering av INVISIOs påverkan på klimatet som visade att 98 procent av utsläppen finns i scope 3, huvudsakligen kopplat till uppströms transporter, inköp av material och tjänster och framförallt affärsresor. Resterande 2 procent avser huvudsakligen utsläpp relaterade till användning av el i INVISIOs lokaler och egna verksamhet. Utfallet är i linje med förväntan eftersom all produktion är outsourcad till partners.

Klimatscenarioanalys

INVISIO genomförde under 2024 en klimatscenarioanalys för att identifiera risker och möjligheter kopplade till klimatet. Analysen genomfördes utifrån två scenarioperspektiv: Net Zero 2050 (vilket utgår från att temperaturökningen ligger inom ramen för målet i Parisavtalet) och Current scenario (högemissionsscenario motsvarande RCP 8.5).

Analysen, som omfattade processer både inom den egna verksamheten och hos nyckelleverantörer, har genomförts genom att studera förväntade förändringar i väder och klimat men också genom dialog med leverantörer för att förstå existerande begränsande åtgärder.

I analysen identifierades flertalet risker och möjligheter. Inga bedömdes dock medföra någon materiell finansiell påverkan på kort,

medellång eller lång sikt. Riskerna som har identifierats rör ökat pris på koldioxid, volatilitet i energipriser och tillgänglighet, ökade kostnader på grund av förflyttning från jungfruliga material, ökat fokus på produkternas livscykelutsläpp i upphandlingar samt konsekvenser i leverantörskedjan till följd av extremväder.

I Net Zero-scenariot står INVISIO inför större risker kopplade till omställningen mot klimatneutralitet, såsom ökat pris på koldioxid, samt volatilitet i energipriser och tillgänglighet, vilket leder till ökade kostnader på material. Därutöver finns även risker kopplat till högre fokus på utsläpp i upphandlingar. De fysiska riskerna är begränsade i Net Zero-scenariot men går inte att helt ignorera. Risken rör primärt påverkan i leverantörsleden, vilket kan leda till förseningar i leveranser och ökade kostnader.

I Current policy-scenariot står INVISIO för mer begränsade omställningsrisker men behöver fortfarande ta hänsyn till redan implementerade lagar och regler, vilket leder till vissa risker på kort sikt rörande regelefterlevnad. På lång sikt förväntas de fysiska riskerna öka till följd av högre medeltemperaturer och ökad omfattning och allvarlighet avseende extremväder. Detta kan i sin tur leda till störningar i leverantörsledet.

Väsentlig påverkan, risker och möjligheter relaterat till klimatförändringar

	Typ av påverkan	Värdekedja	Tidshorisont
Växthusgasutsläpp från egen verksamhet Direkta och indirekta utsläpp från egen verksamhet bidrar till klimatförändringarna genom växtgasutsläpp.	Påverkan	Egen verksamhet	Kort, medellång och lång sikt
Växthusgasutsläpp kopplat till inköp av produkter och transporter Indirekta utsläpp i värdekedjan till följd av råvaruutvinning, hantering av material och transporter som leder till klimatförändringar.	Påverkan	Uppströms	Kort, medellång och lång sikt
Energikonsumtion i leverantörskedjan Energi associerat med utvinning av material, tillverkning av produkter och transport leder till påverkan på energitillgången i lokala marknader.	Påverkan	Uppströms	Kort, medellång och lång sikt
Ökat pris på växthusgaser Koldioxidskatter såsom EU ETS och CBAM kan expanderas till fler industrier, vilket skulle öka priset på INVISIOs utsläpp. Detta kan leda till högre kostnader associerat med produktionen om det inte leder till prisökningar mot kund.	Omställningsrisk	Uppströms	Medellång och lång sikt
GHG-utsläpp från produkters livscykel Produkters växthusgasutsläpp är inkluderat i upphandlingar vilket leder till att INVISIO förlorar eller vinner konkurrenskraft till följd av bättre eller sämre prestanda än konkurrenter.	Omställningsrisk/Möjlighet	Nedströms	Medellång och lång sikt
Trade-offs mellan cirkulära principer Ökade krav på att produkterna efterlever cirkulära principer från kunder kan leda till att principer som INVISIO inte satsat/satsar på premieras. Det kan i sin tur leda till vunna eller förlorade marknadsandelar.	Omställningsrisk/Möjlighet	Nedströms	Medellång sikt
Förlängd teknisk och fysisk livslängd INVISIO arbetar aktivt med att nyttja mjukvaruuppdatering för att förlänga produkters tekniska men även fysiska livslängd genom att öka kompatibilitet mellan gamla och nya produktserier. Detta möjliggör för kunden att minska sina kostnader men även mängden produkter och därmed även det utsläpp som genereras.	Möjlighet	Nedströms	Kort, medellång och lång sikt
Risk kopplad till leverantörsstopp Ökad frekvens och effekt av extremväder kan leda till svårigheter att få fram komponenter och producera INVISIOs produkter. Detta kan leda till utmaningar såväl avseende leveranser till kund som ökade kostnader.	Fysisk risk	Uppströms	Medellång till lång sikt

Strategi och åtgärder

Regionalisering av leverantörskedjan

För att hantera risker, minimera negativ påverkan och säkerställa konkurrenskraften har INVISIO länge arbetat med att regionalisera leverantörskedjan och samtidigt stärka samarbetet med långsiktiga partners. Utöver ökad effektivitet och lönsamhet möjliggör detta även gemensamma insatser för att minska utsläpp i produktionen, bland annat genom energieffektivisering, design- och förändrade materialval.

Fokus på kompatibilitet och längre livslängd

Utöver samverkan kring effektiviseringar är grunden i INVISIOs strategi att erbjuda kunder en plattform med hög kompatibilitet med såväl INVISIOs produkter som delar av större system såsom radios. Kompatibiliteten uppnås genom ett tätt samarbete i värdekedjan under utvecklingsfasen, men även genom mjukvaruuppdatering på befintliga produkter för att säkerställa att de är kompatibla mellan generationer och plattformar. Denna strategiska inriktning möjliggör att kunden kan sänka sina kostnader och minska sin miljöpåverkan, vilket i sin tur är en del av INVISIOs framgång.

Andra strategiska initiativ i syfte att minska utsläppen av koldioxid

Utöver redan implementerade och genomförda strategiska satsningar har INVISIO under 2024 initierat ett flertal initiativ:

- Utvärdering om det går att använda mer koldioxidsnåla material i produkter. En förstudie med goda resultat har genomförts relaterat till plast.
- Ökad dialog och ökat samarbete med leverantörer för att öka graden av förnyelsebar energi och användningen av koldioxidsnåla material.
- Ökad dialog med kunder för att förstå och påverka framtida krav.

INVISIOs ambition är att ta ansvar och kontinuerligt arbeta för att minska påverkan på klimatet. Verksamhetens påverkan är dock förhållandevis begränsad och överordnat allt är att leverera säkra produkter med högt användarvärde. Nuvarande produktportfölj uppfyller såväl kunders krav och godkännande som andra krav i enlighet med externa certifieringar. Att ersätta vissa typer av material med andra skulle kunna medföra krav på omcertifiering. Arbetet med materialuppdateringar kommer därför ske i en takt som bedöms lämplig och realistisk.

Resiliens i bolagets strategi och affärsmodell

Baserat på scenarioanalysens utfall gör INVISIO bedömningen att strategi och affärsmodell står sig väl i både ett Net Zero 2050- och ett Current policy-scenarioperspektiv. Även om det finns en risk för ökade kostnader relaterade till skatter är INVISIOs produkter inte särskilt koldioxidintensiva. Ett ökat kostnads-läge skulle troligtvis påverka samtliga aktörer i branschen och därigenom inte medföra någon större förändring av INVISIOs konkurrenskraft.

Rörande fysiska risker pågår arbetet med att regionalisera produktionen, medföra en spridning av risker och därmed ökad motståndskraft.

Mot bakgrund av scenarioanalysen ser INVISIO inget behov av drastiska förändringar i strategin.

Mål och utfall

Utsläppen för Scope 1 är i linje med tidigare år medan utsläppen för Scope 2 har ökat. Ökningen beror primärt på tillväxt och utökad yta i lokalerna i Köpenhamn samt ökad uppvärmning i Harrow.

För inköp av varor och tjänster har utsläppen ökat med 103 procent i jämförelse med föregående år. Detta beror primärt på ökad tillväxt men är även kopplat till vidareförsäljning av tredje parts radio. Rensat för denna transaktion är ökningen endast 9 procent.

Utsläppen associerade med transporter har minskat med 25 procent, huvudsakligen en konsekvens av att en större del av produktionen genomförs i Europa, vilket minskar behovet av långa flygningar. Under året har även en mindre andel transporter gått via båt, en transportform som utvärderas.

Utsläppen för tjänsteresor har gått upp med 30 procent. Detta kan dels förklaras av att personalstyrkan ökat med cirka 18 procent, men även till följd av ökad affärsaktivitet.

INVISIOs GHG-intensitet i förhållande till omsättning ökade under året från 5,30 ton per MSEK i omsättning till 5,98 ton per MSEK, motsvarande en ökning om 13 procent. Till orsakerna hör vidareförsäljningen av tredje parts radio. Rensat för denna transaktion har INVISIO uppnått en underliggande förbättring på 17 procent.

Förändring från föregående år

Till följd av att INVISIO har förbättrat precisionen i underliggande data kopplat till inköp av varor och tjänster har siffran för 2023 omräknats. Utfallet blir en sänkning med 31 procent vilket är i linje med förväntan eftersom produkterna som INVISIO levererar är lätta och till största del produceras av företag med egna klimatambitioner.

Redovisningsprinciper

INVISIOs rapportering efterlever GHG-protokollets corporate standard. För att räkna ut utsläppen för Scope 1 och 2 används primärdata och vedertagna emissionsfaktorer. För Scope 3.1 Inköp av varor och tjänster används en hybrid-metod där en kombination av leverantörsspecifik data, viktdata och en utgiftsbaserad metod utnyttjas. För INVISIOs produkter räknas utsläppen associerade med materialutvinning och förädling ut genom att nyttja materialförteckningen på produkter och sedan applicera vedertagna cradle-to-gate emissionsfaktorer. För resterande inköp samt affärsresor och transporter används en utgiftsbaserad metod med EEIO emissionsfaktorer.

Utsläpp av växthusgaser enligt GHG-protokollet

Kategori	2024	2023
Scope 1	25	25
Scope 2 – marknadsbaserad	93	65
Scope 2 – platsbaserad	164	102
Total marknadsbaserad	118	90
Total platsbaserad	189	127

Scope 3

Inköpta varor och tjänster	7 946	3 914
Uppströms transporter och distribution	798	1 059
Tjänsteresor	1951	1 497
Totalt Scope 3	10 695	6 469
Totalt Scope 3 exkl. radio-system	7 027	6 469
GHG intensitet, ton CO ₂ e/Omsättning MSEK	5,98	5,30
GHG intensitet, ton CO ₂ e/Omsättning MSEK exkl. radio-system	4,37	5,30

Inköpt energi, MWh

	2024	2023
Fjärrvärme	271	191
Naturgas	0	0
Fjärrkyla	30	29
El	347	305
Energi totalt	648	526
av vilket grön el utgör	80%	84%

Fördelning av CO₂-utsläpp



- Inköpta varor och tjänster, 73,5%
- Scope 1, 0,2%
- Scope 2, 0,9%
- Uppströms transporter och distribution, 7,4%
- Tjänsteresor, 18,0%

Föroreningar

Genom sin verksamhet bidrar INVISIO till olika typer av utsläpp till luft, vatten och mark. Dessa förekommer primärt uppströms, som en konsekvens av råvaruutvinning och tillverkning av produkter.

Påverkan, risker och möjligheter

Utsläppen till luft, vatten och mark uppströms härrör primärt från energi- och kemikalieintensiva processer i samband med utvinning och förädling av råmaterial. Därutöver innehåller INVISIOs produkter substanser som är klassade som farliga ämnen under REACH¹ och RoHS². Det kan bland annat röra sig om kemikalier som används i en viss typ av plast för att få produkterna att hålla längre. Dessa ämnen kan, om de inte hanteras på rätt sätt i samband med tillverkning eller återvinning av produkter, ha en negativ påverkan på hälsa, miljö och klimat.

Analysen av påverkan bygger på en genomgripande inventering av de råvaror, delar och komponenter, samt dess respektive kvantiteter, som behövs för att tillverka en produkt.

Risker och möjligheter

INVISIOs produkter faller under EU-direktivet RoHS²) och EU-förordningen REACH¹). Strängare krav i substanslagstiftningen kan leda till ökade kostnader i produktionsfasen till följd av utfasning av material och/eller krav på omcertifiering av produkter.

Väsentlig påverkan, risker och möjligheter relaterat till föroreningar

	Typ	Värdekedja	Tidshorisont
Farliga substanser i produktion Leverantörer hanterar inte farliga substanser på lämpligt vis och/eller efterlever inte gällande lagar och regler vilket leder till negativ påverkan på miljön och människor samt ökade kostnader för INVISIO.	Risk/ Påverkan	Uppströms	Kort, medel- lång och lång sikt
Farliga substanser i produkter INVISIOs produkter innehåller farliga substanser och hanteras inte på ett adekvat vis vilket leder till negativ påverkan på miljö och människor samt ökade kostnader på grund av utfasning.	Risk/ Påverkan	Egen verksamhet	Kort, medel- lång och lång sikt
Utsläpp till luft, vatten och mark i produktion Leverantörer har inte processer på plats för att begränsa utsläpp till luft, vatten och mark eller att säkerställa efterlevnad av lagar och regler vilket leder till negativ påverkan på miljön men även ökade kostnader till följd av leveransförseningar.	Risk/ Påverkan	Uppströms	Kort, medel- lång och lång sikt

Strategi och åtgärder

Kravställning och leverantörsuppföljning

Genom ett aktivt arbete tillsammans med leverantörer strävar INVISIO efter att begränsa negativ påverkan relaterad till utsläpp och användning av farliga substanser. Därför övervakas utfall med strategiska leverantörer på kvartalsbasis. Under 2024 påbörjades även implementering av leverantörsutvärderingar i form av både självutvärderingar och revisioner. Dessa kommer framöver att genomföras kontinuerligt baserat på identifierad risk hos respektive leverantör.

1) REACH, (Registration, Evaluation, Authorisation and restriction of Chemicals), är en EU-förordning gällande produktion och säkert användande av kemikalier.
2) RoHS, (Restriction of the use of certain Hazardous Substances) är ett EU-direktiv som förbjuder eller begränsar användningen av vissa tungmetaller och flamskyddsmedel i elektriska och elektroniska produkter.

Resursanvändning och cirkulär ekonomi

Hållbar resursanvändning och cirkulär ekonomi handlar om att använda material, energi och andra resurser mer effektivt och utveckla cirkulära flöden. Det inkluderar användning av återvunnet och förnybart material, minimering av avfall i hela värdekedjan, optimering av produkters och resursers livslängd och främjandet av produkt- och förpackningsåtervinning samt cirkulära lösningar för uttjänta produkter.

Påverkan, risker och möjligheter

INVISIOs påverkan uppströms utgörs huvudsakligen av utvinning och förädling av råvaror. INVISIOs produkter tillverkas av komponenter baserade på ändliga naturresurser, såsom metaller, mineraler och olika typer av polymerer. Nästan allt material som används till produkterna utgörs av nytt material. Utvinningen av dessa material kan medföra en negativ påverkan på människa och natur.

Nedströms påverkan är främst relaterad till brister i processer kring återvinning och återanvändning. INVISIO säljer produkter som används av kunder i ett stort antal länder. Brister i lokal infrastruktur medför utmaningar när det gäller återvinning och återanvändning. Därutöver kan vissa produkter behöva gå till deponi eller förbränning på grund av kontamineringsrisk eller komplexa materialsammansättningar som är svåra att separera.

Risker och möjligheter

På längre sikt finns risker relaterade till prisutvecklingen på komponenter till följd av bristande tillgång på råmaterial eller förändring i lagstiftning. Ökade materialpriser till följd av begränsade naturresurser samt koldioxidskatter kan resultera i högre kostnader och lägre marginal om kostnaden inte går att föra vidare till kund.

Till potentiella risker hör även oförmåga att möta ökade krav på cirkularitet i upphandlingar, vilket skulle kunna leda till minskad konkurrenskraft. Därutöver finns även en risk att inte kunna leva upp till ingångna avtal eller andra regelverk vad gäller återvinning och hantering av uttjänta produkter till följd av brister i infrastruktur eller logistik. Detta skulle kunna leda till ökade kostnader, böter och i förlängningen förlust av konkurrenskraft.

För INVISIO och andra tillverkare av högkvalitativa produkter är ett ökat fokus på resursanvändning och cirkularitet i grund och botten någonting positivt. Utöver att gynna den redan befintliga verksamheten möjliggör utvecklingen även nya typer av affärsmodeller baserade på bland annat service och kontinuerliga uppdateringar av mjukvara.

Väsentlig påverkan, risker och möjligheter relaterat till resursanvändning och cirkulär ekonomi

	Typ av påverkan	Värdekedja	Tidshorisont
Produktdesign och utveckling INVISIOs produkter designas i bättre eller sämre i förhållande till konkurrenter i enlighet med cirkulära principer samt enligt cirkulära affärsmodeller som premieras i upphandlingar och leder till ökade eller minskade intäkter samt begränsar den negativa påverkan på miljön.	Risk/ Påverkan	Uppströms	Kort, medellång och lång sikt
Begränsade och kritiska råmaterial INVISIOs produkter innehåller begränsade och kritiska råmaterial vilket leder till resursbegränsning men även fossilråmaterial som leder till negativ påverkan på miljö. Samtidigt finns det en risk för ökade materialpriser till följd av begränsade naturresurser samt koldioxidskatter vilket leder till högre kostnader och lägre marginal om kostnaden inte går att transferera till kund.	Risk/ Påverkan	Uppströms	Kort, medellång och lång sikt

Strategi och åtgärder

Ökad kompatibilitet mellan olika system, produkter och generationer

Till de mer effektiva sätten att minska produkternas påverkan på resursanvändning hör att öka den tekniska och fysiska livslängden. I fokus står utveckling och förbättringar avseende produktdesign och systemintegration. Arbetet omfattar dels kontinuerliga förbättringar av den fysiska kvaliteten på produkterna, dels tillvaratagande av de möjligheter som kommer med INVISIOs mjukvarubaserade produktplattform. Till fördelarna hör löpande

produktförbättringar och därigenom förlängd produktlivslängd. Därutöver möjliggör INVISIOs lösning även sömlös integrering av enheter och funktioner från olika tillverkare. Sammantaget gör detta det möjligt att begränsa antalet enskilda system och plattformar.

Reparationer och uppdateringar

Verksamheten i Harrow utför reparationer och uppdateringar av headset sålda under varumärket Racial Acoustics.

Samarbeten för att öka effektiviteten i materialanvändning under produktion

Tillsammans med strategiska leverantörer arbetar INVISIO aktivt med att öka nyttjandegraden av material i produktionen. Detta arbete förbättras löpande och följs upp kvartalsvis.

Utvärdering av övergång till återvunna material

De ingående komponenterna i INVISIOs produkter består huvudsakligen av polymerer och metaller. Produkterna innehåller inga så kallade konfliktmineraler. Polymererna i nuvarande produkter utgörs av jungfrulig råvara. Under 2024 initierades ett projekt med syfte att utvärdera möjligheten att gå över till användning av återvunnen plast eller andra material med lägre miljöpåverkan, utan att påverka kraven vad gäller kvalitet, hållfasthet och funktion. De initiala resultaten indikerar att det är möjligt, men vidare kvalitetstester kommer under 2025 genomföras tillsammans med leverantörer.

Rutiner för insamling, återvinning och behandling av avfall

INVISIO omfattas av producentansvar, vilket bland annat medför ansvar för att samla in, återvinna och behandla det avfall som uppstår när produkten är förbrukad. INVISIO har etablerat rutiner för att underlätta denna process, men i praktiken är det oftast kunderna själva

som hanterar den. Det är inte heller säkert att det finns några faktiska miljömässiga vinster med ett sådant förfarande, då det ofta medför längre transporter.

Uppföljning och analys av inflöden och utflöden av resurser

INVISIOs produkter innehåller primärt olika metaller, polymerer och elektronik. Under året har ett arbete genomförts för att mäta och följa upp mängden material som köps in inom dessa kategorier. Detta arbete kommer fortsätta under 2025 och då utvidgas till att även omfatta en mer genomgripande analys av resursutflöden.



Socialt

Egna medarbetare

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

Påverkan, risker och möjligheter

Som en arbetsgivare med verksamhet i ett flertal länder har INVISIO påverkan på sina medarbetare. Sammantaget uppgick antalet egna medarbetare i slutet av 2024 till cirka 273. Bolagets egna medarbetare finns främst inom FoU, marknadsföring och försäljning, men även i centrala funktioner såsom HR, ekonomi, kundservice, kommunikation, marknad och affärsutveckling. I företaget finns även icke-anställda medarbetare, vilka bland annat utgörs av uppdragsanställda konsulter och studenter.

INVISIOs egna anställda är huvudsakligen sysselsatta i Danmark, Storbritannien och USA, där den nationella lagstiftningen generellt ställer omfattande och höga krav rörande arbetsvillkor, skäliga löner, arbetsmiljö, hälsa och säkerhet, samt mänskliga rättigheter.

INVISIOs fokus på snabb teknisk utveckling och nya kundbehov medför stora krav på förändringsbenägenhet, innovationsförmåga och snabbriklighet. I arbetet med detta spelar förmågan att attrahera och behålla eftersökta kompetenser en avgörande roll för koncernens fortsatta expansion och resultat. Till identifie-

rade risker hör beroendet av medarbetare med rätt kompetens och förmåga. Risker relaterade till arbetsvillkoren kan även leda till lagöverträdelse, försämrad företagskultur, bristande hälsa och säkerhet, personalomsättning, ökade rekryteringskostnader och skadat rykte.

Styrning

INVISIOs uppförandekod gäller för både anställda och icke-anställda medarbetare. Kodens baseras på internationella riktlinjer som FN:s Global Compact:s tio principer för mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljö och anti-korruption, OECD:s riktlinjer för multinationella företag, ILO:s kärnkonventioner och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter.

Uppförandekoden, som årligen fastställs av styrelsen, understryker att alla medarbetare ska behandlas och bemötas med respekt och värdighet och ha samma rättigheter, skyldigheter, möjligheter och inflytande inom alla väsentliga områden i arbetslivet. Policyn inkluderar åtgärder som alla bolag ska implementera och följa upp i den dagliga verksamheten, exempelvis förebyggande insatser för diskriminering och trakasserier, regelbundna lönekartläggningar, anpassning av arbetsplatser och möjligheter till utbildning och utveckling. Eventuella avvikelser från policyn kan rapporteras in via INVISIOs vis-selblåsartjänst eller till närmaste chef.

Väsentlig påverkan, risker och möjligheter relaterat till egna medarbetare

	Typ av påverkan	Värdekedja	Tidshorisont
Arbetsvillkor och förmåner för anställda Erbjudande eller misslyckande att erbjuda konkurrenskraftiga arbetsförhållanden och kompensation inkluderat flexibilitet, arbetsbalans, incitamentsprogram ökar/minskar nöjdheten, välmående och begränsar frånvaro. Vidare förstärker/begränsar detta INVISIOs förmåga att attrahera och behålla kompetent personal och i förlängningen till ökad/minskad produktivitet.	Påverkan/Möjlighet	Egen verksamhet	Kort, medellång och lång sikt
Jämställdhet Till följd av branschstrukturer existerar utmaningar att nå könsbalans i företaget. Om inte tillräckliga initiativ genomförs kan detta leda till negativ påverkan på kvinnliga anställda och kandidater och i förlängningen begränsade möjligheter att attrahera och behålla kompetent personal och därmed minskad produktivitet.	Påverkan/Risk	Egen verksamhet	Kort, medellång och lång sikt
Kompetensförsörjning INVISIO arbetar för att säkerställa att samtliga anställda har utmanande uppgifter som gör att de lär sig dagligen. Utöver det investerar man i utbildningsprogram så som Growth och Leap, vilket leder till ökad nöjdhet hos anställda.	Påverkan/möjlighet	Egen verksamhet	Kort, medellång och lång sikt

Strategi och åtgärder

För att kunna utveckla marknadsledande kommunikations- och hörselskyddslösningar krävs drivna, engagerade, kompetenta och välmående medarbetare. Till INVISIOs övergripande mål har länge hört att vara branschens mest attraktiva arbetsgivare. För att stötta denna ambition bedrivs ett aktivt arbete med att stärka företagskulturen, behålla en låg personalomsättning och genomföra fortsatta satsningar inom mångfald, jämställdhet och inkludering.

Företagskultur

Grunden i allt som INVISIO gör utgår från ambitionen att vara ett ansvarstagande företag. Detta uppnås genom en stark företagskultur som fokuserar på samarbete, ansvarstagande, passion, innovation och att sätta kunden främst. För att bevara den goda kulturen används en top-down approach där VD och koncernledningen visar vägen. Utöver detta investerar INVISIO i utbildningar för informella ledare inom

programmen Grow och Leap för att säkerställa att kulturen lever vidare i takt med att företaget växer.

Konkurrenskraftig och rättvis lön

Lön är ett viktigt medel för att belöna goda prestationer och främja professionell utveckling. Arbetet med en rättvis och marknadsmässig lönesättning sker på ett strukturerat sätt i enlighet med lönepolicyn som årligen revideras och fastställs av ledningen. Enligt lönepolicyn ska lönesättningen vara differentierad och individuell och det ska finnas ett tydligt samband mellan löneutveckling och den enskilda medarbetarens insats. Lönesättningen ska grundas på systematiska bedömningar utifrån företagets lönekriterier och inte vara diskriminerande sett till faktorer såsom könstillhörighet eller identitetsbakgrund.

Årligen sker en lönekartläggning som syftar till att säkerställa rättvis och marknadsmässig lönesättning. Lönekartläggningen innebär att medarbetarnas löner jämförs internt och externt utifrån kriterier såsom yrkesroll, arbetslivserfarenhet och ålder. Oförklarliga avvikelser i löneskillnader följs upp tillsammans med lönesättande chef och i de fall löneskillnader ej kan förklaras tillsätts åtgärder såsom lönekorrigering.

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

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

Ökat fokus på eNPS

Stor kraft läggs på att löpande mäta och följa upp medarbetarnas inställning och de HR-relaterade satsningar som genomförs inom koncernen. Återkommande medarbetarundersökningar är ett viktigt led i detta arbete. INVISIO har under de senaste åren uppnått ett högt Employee Net promoter score, vilket indikerar huruvida medarbetarna vill rekommendera INVISIO som arbetsgivare. För att kunna bibehålla resultaten i takt med att företaget växer är det viktigt för INVISIO att kartlägga faktorerna bakom utvecklingen.

Som en del av strategiprogrammet lanserades därför under 2024 ett initiativ som syftar till att genom ökad medarbetardialog skapa än bättre förståelse kring vad som görs bra och vad som kan göras ännu bättre.

I den medarbetarundersökning som genomfördes i början på 2025, med ett deltagande som översteg 70 procent, gavs INVISIO höga omdömen. Resultatet av Employee Net

Promoter Score (eNPS) uppgick till 50, vilket är mycket högt och var i samma nivå som föregående år. eNPS är en metod som mäter hur villiga medarbetare är att rekommendera sin arbetsplats till andra. De svarande uppger sannolikheten på en skala från 0 (inte alls sannolikt) till 10 (extremt sannolikt). Värden mellan 0–20 är bra, mellan 20 och 50 väldigt bra och allt över 50 är ett extremt gott betyg.

Jämställdhet, mångfald och inkludering

Branschen som INVISIO verkar i är associerad med utmaningar kopplade till ojämн könsfördelning. INVISIO bedriver ett aktivt arbete med att jämna ut obalanser med målet att sänka inträdesbarriärerna för kvinnor. En del av detta arbete har redan påbörjats, vilket också märks i en ökad andel kvinnliga anställda under 2024 (25% av nyanställda). För att fortsätta arbetet kommer ett initiativ lanseras under 2025 inom ramen för pågående strategiprogram, för att kartlägga de utmaningar som fortfarande existerar.

Kompetensförsörjning

En viktig del för att bibehålla nöjda medarbetare är kontinuerlig utveckling och stimulans. INVISIO arbetar dagligen med att säkerställa att rätt person har rätt arbetsuppgifter vilket indikerar att de genomför dem med hög kvalitet samtidigt som de utvecklas. Utöver detta har INVISIO under flera år arbetat med ett

ledarskapsprogram, Grow, med fokus på att utbilda befintliga och framtida ledare.

Kanaler för anmälan av missförhållanden och visselblåsning

Alla medarbetare inom INVISIO uppmuntras och uppmanas att anmäla missförhållanden och brott mot interna eller externa regelverk. Anmälan kan ske till närmaste chef, skyddsombud eller lokala HR-avdelningen. Det är också möjligt att anonymt anmäla ärenden till INVISIOs webbaserade visselblåsartjänst. För mer information om visselblåsartjänsten, se sidan 47.

Medeltal anställda 2024

	Kvinnor	Män	Totalt
Danmark	26	119	145
UK	14	70	84
Övriga	5	31	36
Totalt	45	220	265

	2024	2023	2022
Antal anställda som lämnade företaget	18	14	18
Personalomsättning, %	7	6	12

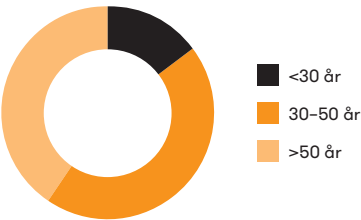
Könsfördelning 2024, ledning

	Antal	Procent
Män	6	100
Kvinnor	0	0
Totalt	6	100

Könsfördelning 2024, styrelse

	Antal	Procent
Män	3	50
Kvinnor	3	50
Totalt	6	100

Åldersfördelning 2024, alla anställda





Arbetskraft i värdekedjan

Tillverkningen av INVISIOs produkter är utlagd på kontraktstillverkare. Företaget är därigenom beroende av extern arbetskraft, såsom anställda hos samarbetspartners och underleverantörer.

Påverkan, risker och möjligheter

Produktionen av INVISIOs produkter är utlagd på ett begränsat antal kontraktstillverkare. Den absoluta majoriteten av produktionen sker i Europa.

Sammantaget har INVISIO samarbeten med 30-talet underleverantörer, både tier 1 och 2, vilka primärt tillverkar produkter och komponenter och levererar transporter och andra tjänster. Även om den stora majoriteten av leverantörer befinner sig i länder där det finns etablerade lagar och regler för att förebygga och minimera negativ påverkan på arbetsförhållanden och mänskliga rättigheter, har INVISIO fortfarande ett ansvar som inköpare att adressera potentiell negativ påverkan på leverantörers arbetare.

Även om den relativa geografiska närheten i leverantörskedjan underlättar kontinuerlig uppföljning och dialog, medför upplägget mindre kontroll än om produktionen bedrivits i egen regi.

Medarbetarna i INVISIOs värdekedja uppströms avser primärt industriarbetare inom brytning och förädling av material, komponenttillverkning och sammansättning av produkter. Här finns risker kopplade till arbetsförhållanden, löner, samt hälsa och säkerhet.

Risker och möjligheter

Brister i arbetsmiljö och arbetsvillkor för arbetskraften i värdekedjan kan medföra risker relaterade till försenade eller framskjutna leveranser till följd av skador, strejk eller andra anledningar. Brister i likabehandling och lika möjligheter för alla medför även potentiella risker för varumärke och anseende, vilket kan medföra finansiell påverkan. Riskerna bedöms dock vara låga på grund av de urvalskriterier som INVISIO tillämpar vid val av partner och att det alltid finns två tillverkningsfaciliteter för varje produkt.

Styrning

Villkor för arbetskraft i värdekedjan regleras huvudsakligen i globala ramverk, lokal lagstiftning och i anställningsavtal mellan arbetstagare och arbetsgivare. INVISIOs relation till arbetskraft i värdekedjan regleras på en övergripande nivå genom bolagets uppförandekod för leverantörer. Denna hade i slutet av 2024 undertecknats av samtliga större leverantörer. I uppförandekoden för leverantörer fastslås de riktlinjer som ska ligga till grund för samverkan. Uppförandekoden är baserad på FN:s Global Compacts tio principer för mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljö och antikorrruption. Till de mer centrala principerna i uppförandekoden för leverantörer hör att kontrakterade leverantörer ska sträva efter att skapa en god och hälsosam arbetsmiljö baserad på jämlikhet

Väsentlig påverkan, risker och möjligheter relaterat till arbetskraft i värdekedjan

	Typ av påverkan	Värdekedja	Tidshorisont
Kontraktsvillkor Villkoren i de avtal som INVISIO tecknar i form av deadlines, kostnader, krav kopplat till code of conduct resulterar i bättre eller sämre villkor för medarbetare i värdekedjan.	Påverkan	Uppströms	Kort, medellång och lång sikt
Leverantörsväl Val av leverantörer influerar INVISIOs påverkan men även risker kopplat till arbetare i värdekedjan. Bra eller goda val leder till ökade risker kopplat till modernt slaveri och negativ påverkan på arbetare.	Påverkan/ Risk	Uppströms	Kort, medellång och lång sikt

och mångfald, där medarbetarnas integritet värnas. Ingen diskriminering får ske på grund av ålder, kön, könsidentitet, religion, funktionsnedsättning, sexuell läggning eller etnisk bakgrund. Inga former av trakasserier är tillåtna, inkluderat även kränkande särbehandling. Leverantörer förväntas värna om medarbetarnas yttrandefrihet och rätt till föreningsfrihet och även ta avstånd från alla former av barn- och tvångsarbete. De ska vidare stödja och respektera internationellt deklarerade mänskliga rättigheter och vidta rimliga åtgärder för att undvika direkta eller indirekta kränkningar i leverantörskedjan.

Strategi och åtgärder

Tydliga krav och långsiktiga samarbeten

INVISIOs produktion bygger på långsiktiga och djupa samarbeten med leverantörer av kritiska komponenter och ledande etablerade kontraktstillverkare, huvudsakligen med säte och produktion i Europa. Större inköp konkurrensutsätts och centrala upphandlingar görs för att öka kontrollen av leverantörerna och hela inköpskedjan.

Inom ramen för INVISIOs kvalitetsledningssystem finns rutiner som säkerställer löpande utvärdering av potentiella och befintliga partners. Till de faktorer som utvärderas hör bland annat hur leverantörerna arbetar med att säkerställa förebyggande av barnarbete, hur de arbetar proaktivt kring hälsa och säkerhet

och hur de säkerställer att det inte finns några inskränkningar i rättigheter. Därutöver finns krav på att de ska ha en visselblåsarkanal, inkluderat krav på att visselblåsning inte ska resultera i några negativa konsekvenser för den enskilde.

Uppföljning

Samtliga av INVISIOs strategiska leverantörer följs upp kontinuerligt för att säkerställa att påverkan och risker kopplade till arbetare i värdekedjan är hanterat. Uppföljningen görs riskbaserat där samtliga strategiska leverantörer behöver genomföra en självutvärdering varje år. Därutöver genomförs även revisioner baserat på riskbedömningar kopplade till specifika branscher, geografier och/eller företag.

Under året har en process för självutvärdering definierats och implementerats. Sammantaget genomförde alla strategiska partners självutvärderingar, där ingen föranledde någon ytterligare åtgärd.

Visselblåsning

För att möjliggöra för arbetskraft i värdekedjan att anonymt anmäla misstankar om avvikelser från lagar och regler som gäller arbetsvillkor eller mänskliga rättigheter har INVISIO inrättat en extern visselblåsarfunktion. Anmälningar av misstänkta överträdelser och oegentligheter kan göras via ett webbformulär som garanterar full anonymitet. Webbformuläret är tillgängligt via INVISIOs hemsida.



Konsumenter och slutanvändare

INVISIOs produkter används för att möjliggöra kommunikation under extrema omständigheter och även minska risken för arbetsrelaterade skador, inte minst hörselskador. Användarna utgörs primärt av yrkesgrupper inom försvarsorganisationer, polis och säkerhet.

Påverkan, risker och möjligheter

INVISIO tillhandahåller produkter och system som bidrar till en säkrare arbetsmiljö för användarna. Till fördelarna hör bland annat tydlig kommunikation i miljöer med höga ljudnivåer, ökad situationsmedvetenhet, ökade kommunikationsmöjligheter och ökad flexibilitet. Genom en kombination av aktivt och passivt skydd motverkar systemen även hörselskador och relaterade åkommor som kan uppstå som en effekt av höga ljudnivåer.

Att skydda slutanvändare är grunden i INVISIOs affärsmodell och de produkter och system som levereras bidrar på ett högst påtagligt sätt till en säkrare arbetsmiljö för användarna. Genom en kombination av aktivt och passivt skydd motverkar systemen även hörselskador och relaterade åkommor som kan uppstå som en effekt av höga ljudnivåer. Dessa förmågor och egenskaper hör vanligtvis, tillsammans med andra faktorer såsom pris, till de faktorer som värderas högst i samband med upphandlingar och större inköp.

Risker och möjligheter för INVISIO

Till riskerna nedströms hör potentiella risker för personskador till följd av brister i kvalitet och funktionalitet. Till möjligheterna hör potentialen dels i att förbättra produkterna och deras egenskaper ytterligare, dels i att nå fler användargrupper med motsvarande behov.

Styrning

Policyer med bäring på konsumenter och slutanvändare

Arbetet med att säkerställa rätt kvalitet tar avstamp i såväl interna som externa regelverk. Till de interna hör bland annat INVISIOs uppförandekod för leverantörer och kvalitetspolicy. Därutöver följer INVISIO ett antal externa standarder avseende såväl produkter som system och processer. Till dessa hör bland annat ISO9001:2015.

Strategi och åtgärder

Kontinuerlig produktutveckling – med fokus på användaren

Kontinuerlig produktutveckling hör till INVISIOs kärnprocesser och främsta framgångsfaktorer. Stort fokus i arbetet ligger på att ytterligare utveckla och förbättra centrala produkttegenskaper såsom kommunikationsförmåga, hörselskydd, bekvämlighet och användarvänlighet. Drygt en tredjedel av INVISIOs medarbetare arbetar med FoU och investeringar i FoU uppgick under perioden 2020–2024 till i genomsnitt 14 procent per år av bolagets totala intäkter.

Väsentlig påverkan, risker och möjligheter relaterat till konsumenter och slutanvändare

	Typ av påverkan	Värdekedja	Tidshorisont
Ökad användning av kommunikationssystem i utmanade miljöer INVISIO marknadsför fördelarna med marknadsledande kommunikationssystem och hörselskydd, vilket leder till ökad användning av produkterna och bättre skydd för slutanvändare.	Påverkan	Nedströms	Kort, medellång och lång sikt
Produktsäkerhet Genom marknadsledande produktsäkerhet begränsas hörselskador för slutanvändarna och ökar därmed välmåendet samtidigt som det ökar INVISIOs konkurrenskraft och därigenom försäljning och eventuellt marginaler. Misslyckande att leverera marknadsledande teknik kan leda till bristfälligt skydd för slutanvändaren, inte lika gott välmående och sämre konkurrenskraft, vilket leder till lägre försäljning och marginaler.	Påverkan/ Möjlighet/ Risk	Nedströms	Kort, medellång och lång sikt

Nära samverkan med kunder och användare

Utvecklingsarbetet bedrivs i nära samarbete med partners, leverantörer, kunder och de faktiska användarna. Samtliga grupper är involverade i alla steg i FoU-processen, från kravställning, specifikation och design till prototyp, färdig produkt och uppföljning/utvärdering.

Arbete utifrån tvärfunktionellt kvalitetsledningssystem

Att möta kundernas krav och behov är en grundläggande del av INVISIOs verksamhet. För att säkerställa hög kvalitet och regelbunden leverans i alla processer, från idégenerering, kravspecifikation och design till tillverkning och leverans till

eftermarknad används det tvärfunktionella kvalitetsledningssystemet QMS. Systemet används för att säkerställa att kundernas krav och behov tillgodoses genom hela värdekedjan. Det omfattar en lång rad processer och procedurer och omfattar alla avdelningar.

Systemet är certifierat enligt ISO-9001:2015. Varje process i QMS utvecklas med målet att säkerställa att INVISIO ständigt fokuserar på produktprestanda, -tillförlitlighet, -säkerhet och efterlevnad av regulatoriska produktkrav. Alla nya produkter som utvecklas följer en detaljerad verifierings- och valideringsplan, som även inkluderar planer för miljötester (temperatur, luftfuktighet etc.) enligt internationella standarder. Alla kritiska kundtester och regulatoriska

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

Utöver direkta kundrelaterade krav omfattar QMS även globala, regionala och lokala regulatoriska krav relaterade till produkterna och deras prestanda och säkerhet – som till exempel EMC (Electro Magnetic Compatibility). Beroende på region och land inkluderar detta till exempel CE-märkning av produkterna som täcker eventuella ömsesidiga EU-regleringskrav. När det gäller hörselskydd, bolagets kärnverksamhet, har INVISIO godkänts enligt gällande

regelverk (EN352-serien), vilket ställer krav på ytterligare oberoende årliga externa revisioner.

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

Efterlevnadsstandarder och kontroller

INVISIO lägger betydande insatser och resurser på att implementera och tillämpa processer för att säkerställa regelefterlevnad. Senior Vice President R&D, som ingår i INVISIOs koncernledning, leder kvalitetsorganisationen bestående av representanter från alla delar av företaget. I rollen ingår även ansvar för efterlevande av kvalitetspolicyn samt de standarder och myndighetskrav verksamheten omfattas av.

Mål och utfall

INVISIO har under året arbetat med att ta fram mål och KPI:er för att mäta på vilket sätt bolaget stärker användarnas säkerhet och hörselskydd. Arbetet är ännu inte slutfört och kommer fortsätta under 2025.

Externa standarder INVISIO följer

Produktkvalitet		System och process	
Miljö	Myndighetskrav	INVISIO	Tillverkningspartners
MIL-STD-810F/G/H	EU CE and UKCA marks	ISO 9001:2015 Quality Management Systems	ISO 9001:2015 Quality Management Systems
MIL-STD-882E	Module D HP Certificate	Supplier Code of Conduct (UN GC)	
	ISO 13485: Quality Management Systems (medical devices)		
MIL-STD-461G (EMC)	USA FCC & EPA (EMC & PPE)		14001: Environmental Management Systems
DEF STAN 00-035 (Part 3)	AUS/NSL RMC-mark (EMC & PPE)		
	Bluetooth and Zigbee		



Ansvarsfullt företagande

Påverkan, risker och möjligheter

INVISIOs intäktskällor härstammar primärt från upphandlingar från kommuner, statliga organisationer och stater. Brott, övertramp eller missförhållanden relaterade till korruption eller brister i affärsetik i den egna verksamheten eller hos leverantörer och partners medför risker avseende förtroendet för INVISIO bland kunder, befintliga och potentiella medarbetare, leverantörer, partners och övrig omvärld. Brister i agerande och uppträdande riskerar även att medföra en finansiell påverkan i form av merkostnader, böter och förlorade affärer.

INVISIO uppmuntrar en kultur som gör det möjligt att göra sin röst hörd och uttrycka oro utan rädsla för repressalier. Brister i skydd av visselblåsare kan medföra en negativ inverkan på de rapporterade individerna.

Styrning

Affärsetiska policyer och företagskultur

INVISIO arbetar aktivt med att säkerställa hög affärsetik i hela verksamheten. Grunden till ett ansvarsfullt företagande och ett affärsetiskt korrekt agerande utgörs av en sund företagskultur. Arbetet med att upprätthålla och säkerställa denna kultur pågår kontinuerligt, genom tydligt definierade förväntningar, utbildningar och löpande interna dialoger.

Arbetet kring affärsetik och ansvarstagande tar avstamp i INVISIOs uppförandekod. Uppförandekoden är baserad på FN:s Global Compacts tio principer för mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljö och antikorruption,

ILOs kärnkonventioner och OECDs riktlinjer för multinationella företag. Policyn godkänns av styrelsen och förväntas efterlevas av samtliga anställda. Ledningsgruppen och övriga chefer har ansvar för att säkerställa att samtliga anställda förstår att de ska agera i enlighet med koden. INVISIOs uppförandekod går igenom med samtliga medarbetare som en del av INVISIOs introduktionsprogram för nyanställda.

Större leverantörer och distributörer behöver signera INVISIOs uppförandekod för leverantörer.

Strategi och aktiviteter

Nolltolerans mot korruption och mutor

INVISIO har nolltolerans mot alla former av korruption såsom utpressning, bedrägeri, mutor och konkurrensbegränsande handlingar. Alla medarbetare har ett ansvar för att externa och interna regler följs och för att vidta åtgärder om bolaget eller dess anställda inte agerar i linje med dessa.

Incidenter med bäring på affärsetik, korruption och mutor ska utredas omedelbart, oberoende och objektivt. Alla rapporterade incidenter granskas av en oberoende utredningsgrupp, som är skild från de som är involverade i ärendet.

Visselblåsartjänst

INVISIO arbetar systematiskt med att förhindra korruption och upprätthålla en hög etik i relationer med anställda, leverantörer, kunder och övrig omvärld.

Väsentlig påverkan, risker och möjligheter relaterat till ansvarsfullt företagande

	Typ av påverkan	Värdekedja	Tidshorisont
Företagskultur Företagskulturen utgör grunden för att säkerställa att INVISIOs medarbetare agerar, och har en positiv påverkan, mot varandra, leverantörer, distributörer och kunder på ett bra vis. Vidare är den grunden för att säkerställa effektiva och lönsamma samarbeten i värdekedjan.	Påverkan/ Möjlighet	Egen verksamhet	Kort, medellång och lång sikt
Influera standarder och krav Genom att påverka standarder och krav har INVISIO möjlighet som marknadsledare kopplat till hörselskydd och kommunikation att öka sin konkurrenskraft och samtidigt öka skyddet för slutanvändare.	Påverkan/ Risk	Egen verksamhet	Kort, medellång och lång sikt
Korruption och mutor INVISIO lyckas inte att säkerställa efterlevnad kring lagar och regler rörande korruption och mutor vilket leder till böter och förlorad konkurrenskraft samt negativ påverkan på samhällen.	Påverkan/ Möjlighet	Egen verksamhet	Kort, medellång och lång sikt

Om medarbetare upplever beteenden som inte är i linje med INVISIOs uppförandekoder, värderingar och policyer uppmanas de kontakta sin närmaste chef, sitt skyddsombud eller HR-avdelningen. Det är också möjligt att anonymt anmäla ärenden via en extern, webbaserad visselblåsartjänst, vilken är inrättad enligt lagkraven i EU:s whistleblowing-direktiv.

Visselblåsartjänsten är också tillgänglig för externa parter, såsom leverantörer och distributörer, genom INVISIO.com.

Mål och utfall

Fall av korruption och mutor

	2024	2023	2022
Antal inrapporterade incidenter	0	0	0
Antal bekräftade fall av korruption	0	0	0
Antal fällande domar för lagbrott mot korruption och mutor	0	0	0

Aktien och ägarstruktur

Aktiekapitalet

Vid utgången av 2024 uppgick aktiekapitalet i INVISIO AB (publ) till 45 590 194 SEK fördelat på 45 590 194 aktier med ett kvotvärde om 1,00 SEK. Varje aktie berättigar till en röst och varje röstberättigad får vid bolagsstämman rösta för fulla antalet ägda och företrädde aktier. Samtliga aktier medför lika rätt till andel i bolagets tillgångar och resultat. Fullständig utveckling av aktiekapitalet återfinns på INVISIOs webbplats <https://corp.invisio.com/sv/aktien>.

Handel med aktien

INVISIOs aktie är noterad på Nasdaq Stockholm sedan den 29 maj 2015 och tillhör sedan 2016 Mid Cap-segmentet. Högsta stängningskurs under 2024 var 295,50 SEK den 4 december och lägsta var 184,20 SEK den 19 januari. Sista betalkurs den 30 december 2024 var 275,50 SEK, vilket gav ett börsvärde om 12,6 miljarder SEK. Under 2024 låg den genomsnittliga omsättningen av aktier på 10,6 MSEK, med ett genomsnitt på 459 avslut per dag. Totalt för helåret 2024 uppgick omsättningen till 2,7 miljarder SEK.

Aktieägare

Antalet registrerade aktieägare vid årets slut uppgick till 6 146 (5 442) enligt uppgifter från Euroclear. På balansdagen svarade de tio största aktieägarna för 63,1 procent av bolagets aktier. Det svenska respektive det danska ägandet uppgick till 34,7 samt 33,5 procent av röster och kapital.

Föreslagen utdelning

Styrelsen i INVISIO föreslår årsstämman 2025 att utdelning ska ske om 2,30 SEK per aktie för 2024 [1,30]. Enligt den utdelningspolicy som antagits av styrelsen ska storleken på utdelningar ta hänsyn till såväl INVISIOs långsiktiga tillväxt och resultatutveckling som kapitalbehov med hänsyn tagen till finansiella mål. Målet för utdelningen är att den över tid ska utgöra 25 till 50 procent av vinst efter skatt.

Personaloptionsprogram

Vid årsstämmorna 2022 och 2023 beslutades att erbjuda personalen incitamentprogram baserat på teckningsoptioner, Personaloptionsprogram 2022/2025 och 2023/2026. Programmen riktar sig till samtliga koncernens anställda. För att säkra tillgång på aktier i INVISIO för överlåtelse inom programmen emitterades teckningsoptioner till det helägda danska dotterbolaget INVISIO A/S. Under året har inget personaloptionsprogram avslutats. Aktiekapitalets utveckling finns på INVISIOs webbplats <https://corp.invisio.com/sv/aktien>.

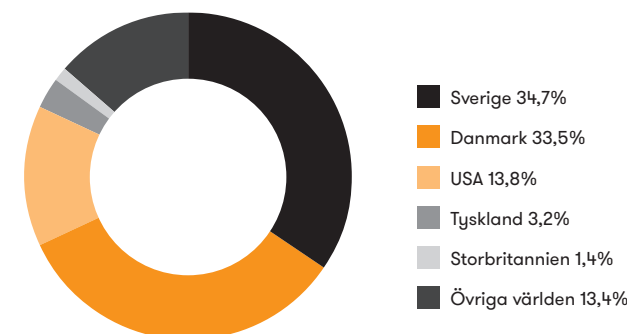
För ytterligare information se not 7.

INVISIOs 10 största ägare per 31 december 2024

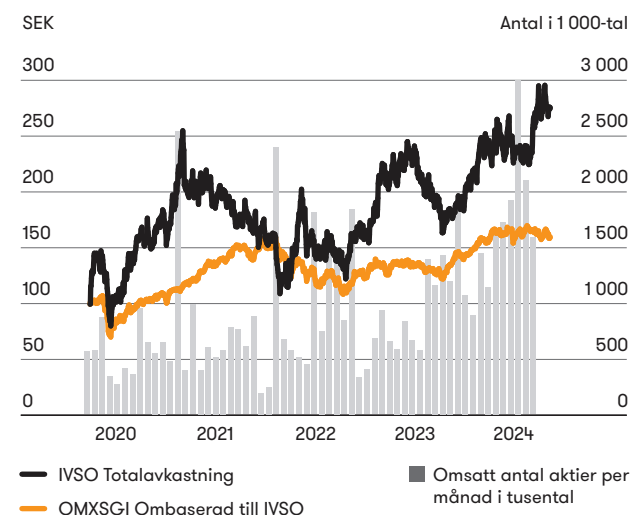
Ägare	Antal aktier	Andel av röster och kapital, %
William Demant Fonden	8 067 620	17,7%
Swedbank Robur Fonder	4 346 437	9,5%
SEB Investment Management	4 305 950	9,4%
Arbejdsmarkedets Tillægspension (ATP)	2 653 000	5,8%
Capital Group	1 794 697	3,9%
Handelsbanken Fonder	1 782 100	3,9%
C WorldWide Asset Management	1 585 333	3,5%
Vanguard	1 557 816	3,4%
Novo Holdings A/S	1 432 816	3,1%
Fidelity Investments (FMR)	1 261 389	2,8%
Totalt	28 787 158	63,1

Källa: Sammanställd och bearbetad data från Modular Finance Holding och Nasdaq Stockholm.

Ägande per land

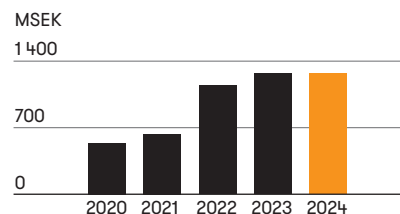


Kursutveckling och omsättning 2020–2024



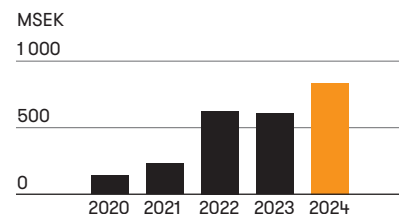
Förklaring till centrala nyckeltal

Orderingång



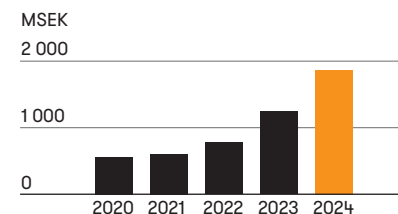
- Orderingången består endast av bekräftade order.
- Orderingången kan svänga mellan kvartalen och företagets utveckling bör därför utvärderas i ett längre tidsperspektiv än ett enskilt kvartal.
- Eftersom tendensen är att kunderna föredrar att lägga flera mellanstora beställningar istället för en stor så har svängningarna i orderingången mellan enskilda kvartal blivit något mindre.

Orderbok



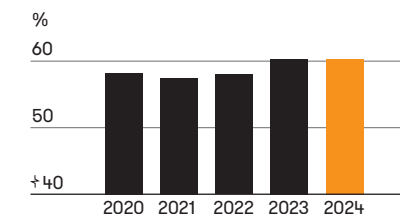
- Orderboken innehåller endast bekräftade beställningar som ännu inte har levererats.
- Leveranser av produkter under varumärket INVISIO levereras vanligtvis inom 2–6 månader, medan det för lösningar under varumärket Racal Acoustics inte är ovanligt att en första delleverans sker inom ett halvår men efterföljande leveranser först efter 1–3 år.

Intäkter



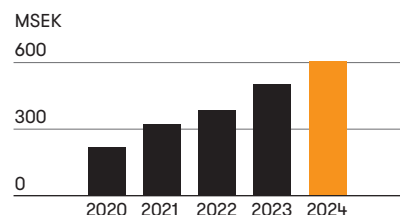
- Intäkterna har en jämnare utveckling än orderingången, då INVISIO blivit bättre på att förutse och planera produktion och leveranser.
- Målet är att öka den genomsnittliga årliga omsättningen med minst 20 procent per år. Under 2020–2024 ökade den genomsnittliga försäljningen årligen (CAGR) med 28 procent. Två år av pandemi hade en negativ effekt på försäljningen.

Bruttomarginal



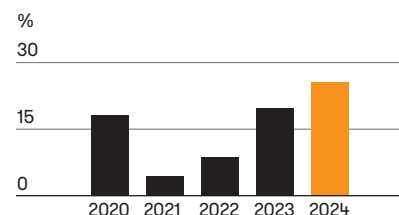
- Centrala drivkrafter för bruttomarginalen är produktmixen samt andelen direktförsäljning kontra försäljning via distributionspartners.
- Försäljning via distributionspartners och produkter från tredje part tenderar att ha en något lägre bruttomarginal.

Rörelsekostnader



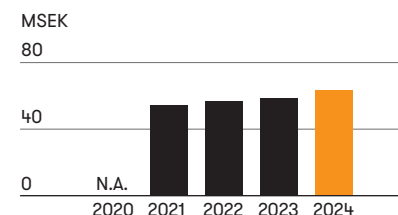
- Rörelsekostnaderna omfattar kostnader för försäljning, marknadsföring, administration och FoU.
- En betydande andel av rörelsekostnaderna utgörs av personalkostnader och därav är kostnadsmassan i viss mån trögrörig vid en försäljningstillväxt. Det betyder att en ökad försäljning får direkt genomslag på rörelsemarginalen.

Rörelsemarginal



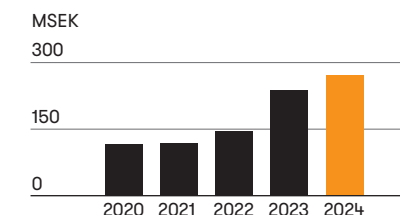
- Rörelsemarginalens nivå är i hög grad beroende av intäkternas storlek, då utvecklingen av kostnaderna för sålda varor har en direkt relation till intäkterna, medan rörelsekostnaderna tenderar att ha en mer stabil utveckling.
- Rörelsemarginalen ska över tid överstiga 15 procent. För 2020–2024 uppgick den genomsnittliga marginalen till 14,5 procent, då belastad av två år av lägre lönsamhet på grund av pandemin.

Goodwill



- Koncernens goodwill uppstod i samband med förvärvet av Racal Acoustics 2021.
- Nedskrivningsbehovet prövas årligen. Nedskrivningar görs när det finns en indikation på att tillgångens värde har minskat. Sedan förvärvet av Racal Acoustics har inga nedskrivningar gjorts och har således heller inte haft någon effekt på det finansiella resultatet.

Lager



- Lagernivån har ökat de senaste åren, vilket är en effekt av ett strategiskt beslut. Ett större lager är en direkt konkurrensfördel, genom att det möjliggör snabba leveranser.
- Kostnaden för att hålla lager är begränsad eftersom det innehåller standardprodukter med lång livslängd. Kassationsgraden är vanligtvis mycket låg.

Bolagsstyrningsrapport

INVISIO AB (publ) ("INVISIO") är ett svenskt publikt aktiebolag med säte i Stockholm. Utöver moderbolaget består koncernen av de helägda dotterföretagen INVISIO A/S (Danmark), INVISIO Communications SAS (Frankrike), INVISIO Communications Inc (USA), INVISIO Srl (Italien), Nextlink IPR AB, Nextlink Patent AB, Racal Acoustics Inc. (USA) samt Racal Acoustics Ltd (Storbritannien). Koncernens huvudkontor ligger i Köpenhamn. INVISIO tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") sedan aktierna upptogs till handel i maj 2015 och rapporterar för 2024 inga avvikelser från Koden.

Principer för bolagsstyrning

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

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

Aktieägare

Rösträtt

INVISIO-aktien är sedan maj 2015 noterad på Nasdaq Stockholm. Aktiekapitalet i bolaget uppgick den 31 december 2024 till 45 590 194 SEK (45 590 194), fördelat på 45 590 194 aktier (45 590 194), envar med ett kvotvärde om 1,00. Alla aktier har samma rösträtt och det finns inga begränsningar i hur många röster varje aktieägare kan äge vid en årsstämma.

Ägarförhållanden

Per den 31 december 2024 hade INVISIO 6 146 aktieägare (5 442). William Demant Fondens innehav uppgick sammanlagt till 17,7 procent av kapital och röster. Ingen annan aktieägars innehav översteg 10 procent.

Årsstämma

Årsstämman är bolagets högsta beslutande organ. Den ska hållas inom sex månader efter räkenskapsårets utgång och äger vanligen rum i april eller maj, 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 årsstämma hålls då styrelsen finner skäl därtill enligt Aktiebolagslagen. Bolagsordningen innehåller inga särskilda bestämmelser om stämmans ändring av bolagsordningen.

Årsstämma 2024

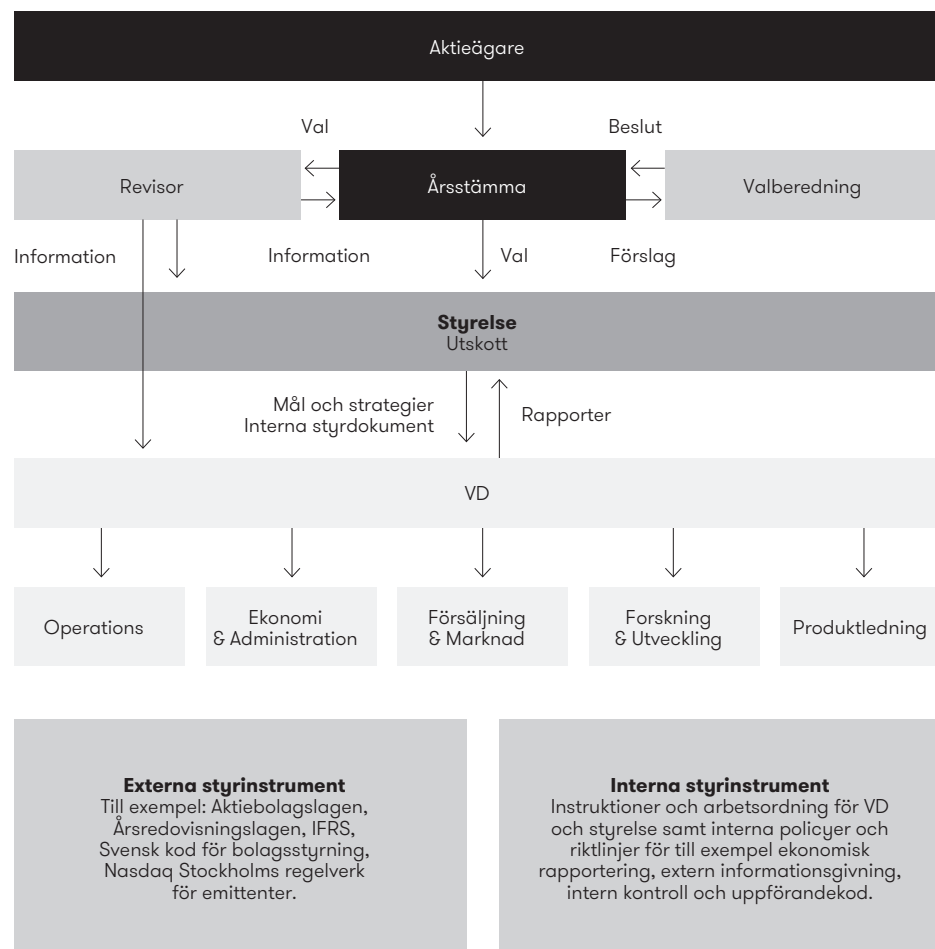
Årsstämman för verksamhetsåret 2024 hölls den 7 maj 2024. Deltagande aktieägare och ombud representerade 32 004 746 aktier, motsvarande 70 procent av totala antalet aktier och röster.

Nedan anges några av de beslut som fattades.

- Årsstämman fastställde de i årsredovisningen intagna resultat- och balansräkningarna och beslutade i enlighet med styrelsens förslag till resultatdisposition samt beviljade styrelseledamöter och VD ansvarsfrihet.

- Årsstämman beslutade att omvälja Annika Andersson, Martin Krupicka, Ulrika Hagdahl,

Översikt av bolagsstyrningen i INVISIO



Nicklas Hansen, Charlott Samuelsson och Hannu Saastamoinen som ledamöter i styrelsen. Annika Andersson omvaldes som styrelsens ordförande.

- Årsstämman beslutade enligt valberedningens förslag om styrelsearvode. För mer information, se nedan Ersättning till styrelse och utskott.
- Årsstämman beslutade enligt styrelsens förslag om riktlinjer för ersättning till VD och andra ledande befattningshavare, vilka återfinns på sidorna 52–53.
- Årsstämman beslutade om ett emissionsbemyndigande till styrelsen om aktier motsvarande en maximal utspädning om 10 procent, i syfte att möjliggöra en eventuell anskaffning av kapital för expansion, investeringar och företagsförvärv.

Protokollet från årsstämman återfinns på INVISIOs webbplats <https://corp.invisio.com/sv/bolagsstyrning/arsstamma>.

Valberedningen inför årsstämman 2025

Ledamot	Representerande	Andel av röster, % ¹⁾
Elisabet Jamal Bergström (ordf.)	SEB Investment Management	9,3
Casper Lorenzen	William Demant Invest	17,7
Jesper Birch-Jensen	Swedbank Robur Fonder	9,7
Annika Andersson	Ledamot i kraft av styrelsens ordförande	Ej till-lämpligt

1) Källa: Modular Finance per den 31 december 2024.

Årsstämma 2025

INVISIOs årsstämma för verksamhetsåret 2024 kommer att hållas i Stockholm den 6 maj 2025 klockan 16:00.

Valberedning

Valberedningens främsta uppgift är att ge årsstämman förslag till styrelsens sammansättning, vilken sedan beslutas av årsstämman. Valberedningens arbete inleds med att man tar del av den utvärdering av styrelsens arbete som styrelsen låtit göra.

Valberedningen nominerar sedan ledamöter och ordförande till styrelsen för kommande mandatperiod. Vidare lämnar valberedningen förslag på val av revisor samt förslag på styrelsens och revisorernas ersättning.

Valberedningens sammansättning

Enligt beslut av årsstämman 2020 ska valberedningen utses för tiden intill dess en ny valberedning utsetts för beredande och framläggande av förslag för aktieägarna på årsstämman avseende:

- ordförande för stämman,
- antal styrelseledamöter,
- val av styrelseledamöter och styrelseordförande,
- ersättning till styrelsens ordförande, ledamöter samt utskottsledamöter,
- val av revisor,
- ersättning till revisor, och
- andra frågor som eventuellt kan ankomma på en valberedning enligt svensk kod för bolagsstyrning.

Valberedningen ska bestå av fyra ledamöter, vilka ska utses enligt följande: Valberedningen i INVISIO har att tillvarata alla aktieägares intressen och säkerställa en professionell beredning av ett antal för styrelsearbetet i bolaget väsentliga frågor som avgörs av bolagsstämman.

Av valberedningens ledamöter ska i normalfallet tre vara utsedda av bolagets tre största aktieägare och den fjärde vara styrelsens ordförande. Styrelsens ordförande ska inför nästkommande årsstämma kontakta de tre största aktieägarna i bolaget på basis av ägaruppgifter per den 31 augusti, och kalla till ett första valberedningsmöte senast sju månader före stämman.

Om någon av de största aktieägarna avstår från att utse en ledamot i valberedningen 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 ägarbilden inte väsentligt förändrats.

Om ägarstrukturen i bolaget väsentligt förändras kan valberedningen välja att ändra sin sammansättning så att valberedningen på ett lämpligt sätt speglar ägarbilden 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.

Valberedningens ordförande är den ledamot som representerar den röstmässigt störste aktieägaren, om inte ledamöterna enas om annat. Dock ska vare sig styrelsens ordförande eller annan styrelseledamot vara valberedningens ordförande.

Valberedningen uppmuntras 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.

Valberedningsinstruktionen är giltig till dess en kommande bolagsstämma beslutar ändra den.

Ledamöterna i valberedningen och vilka ägare som har utsett dem framgår av angränsande tabell. Valberedningen har under 2024 haft tre möten och dessutom kontakter mellan mötena.

Ersättning till valberedningen

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

Styrelsen

Styrelsen ansvarar för INVISIOs organisation och förvaltningen av företagets angelägenheter.

Styrelsens sammansättning

INVISIOs styrelse ska enligt bolagsordningen utgöras av minst tre och högst åtta ledamöter. Styrelseledamöterna representerar en grupp med tekniskt, kommersiellt och ekonomiskt kunnande, med erfarenhet inom företagsutveckling, tillväxt, hållbarhet och internationalisering. De är väl skickade och fokuserade på att verksamheten i alla hänseenden bedrivs på ett hållbart sätt.

Bolaget har tillämpat regel 4:1 i 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 tre kvinnor och tre män, vilket enligt valberedningens uppfattning, är förenligt med kravet på jämn könsfördelning. För ytterligare information om styrelseledamöterna, se sidorna 54–55.

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 54–55.

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 7 maj 2024.

Styrelsearbetet

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

Under 2024 har styrelsen hållit 10 möten, inklusive det konstituerande mötet. Ledamöternas närvaro vid mötena framgår av tabellen i Bolagsstyrningsrapporten.

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.

INVISIOs VD och CFO deltar regelmässigt i styrelsens sammanträden. Andra ledande befattningshavare deltar vid behov i styrelsens möten som föredragare. Föredragande vid styrelsens sammanträden är vanligtvis bolagets VD, sekreterare är CFO.

Utvärdering av styrelsens arbete

För 2024 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 Elisabet Jamal Bergström representerande SEB Investment Management, Jesper Borch-Jensen representerande Swedbank Robur Fonder och Casper Lorentzen representerande William Demant Invest.

Styrelseledamöters närvaro vid styrelsemöten

Ledamot	Närvaro
Annika Andersson, ordförande	10
Ulrika Hagdahl	10
Nicklas Hansen	10
Martin Krupicka	9
Hannu Saastamoinen	9
Charlott Samuelsson	10

Utskott
Revisionsutskott

Vid det konstituerande styrelsemötet efter årsstämman 2024 beslutades att revisionsutskottet ska utgöras av högst tre styrelseledamöter.

- Utskottet ska sammanträda vid behov dock minst tre gånger per kalenderår och mötena ska protokollföras. Till utskottet valdes styrelsens ledamöter Annika Andersson, Nicklas Hansen och Ulrika Hagdahl (utskottets ordförande). Revisionsutskottets uppgifter och ansvar omfattar att:
- övervaka bolagets finansiella rapportering samt lämna rekommendationer och förslag för att säkerställa rapporteringens tillförlitlighet,
 - med avseende på den finansiella rapporteringen övervaka effektiviteten i bolagets interna kontroll och riskhantering,
 - hålla sig informerad om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen samt om slutsatserna av Revisorsinspektionens kvalitetskontroll,
 - kunna redogöra för på vilket sätt revisionen bidrog till tillförlitligheten i den finansiella rapporteringen,
 - granska och övervaka den externa revisorns opartiskhet och självständighet och därvid särskilt uppmärksamma om den externa revisorn till-

handahåller bolaget andra tjänster än revisions-tjänster och

- biträda vid upprättandet av förslag till årsstäm-mans 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 rekommenda-tionen 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 2024 ett ersätt-ningsutskott som utgörs av Annika Andersson (utskottets ordförande) och Hannu Saastamoinen. Ersättningsutskottets uppgifter och ansvar omfattar att bereda styrelsens beslut i frågor om ersättnings-principer, ersättningar och andra anställningsvillkor för ledningen, följa och utvärdera pågående och under året avslutade program för rörliga ersätt-ningar för ledningen, följa och utvärdera tillämp-ningen 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 2024 sammanträtt vid tre tillfällen och dessutom haft kontakter mellan mötena. Vid dessa möten deltog samtliga ledamöter.

Utskottet för cybersäkerhet

- Styrelsen beslutade under 2022 att inrätta ett utskott för cybersäkerhet, som utgörs av Charlott Samuelsson (utskottets ordförande), Annika Andersson och Ulrika Hagdahl. Utskottets uppgifter och ansvar omfattar att:
- övervaka bolagets IT-säkerhetsarbete och
 - övervaka effektiviteten i bolagets säkerhetsarbete och IT-riskhantering.

Dessutom ska utskottet verka för att cybersäker-hetsrisker är en del i strategiska beslut och priorite-rat i den operationella verksamheten samt med-verka till en kontinuerligt ökad förståelse för relaterade frågor i bolagets styrelse.

Utskottet för cybersäkerhet utgörs av högst tre styrelseledamöter som utser en ordförande.

Utskottet ska sammanträda vid behov, dock minst tre gånger per kalenderår. Under perioden har tre möten avhållits och de har alla protokollförts.

Ersättning till styrelse och utskott

Årsstämman 2024 beslutade att styrelsearvode ska utgå med 750 000 kronor till styrelsens ordförande och med 300 000 kronor till envar av övriga styrelse-ledamöter. Härutöver utgår ett arvode om 145 000 kronor till ordförande i revisionsutskottet och 63 000 kronor till ordförande i ersättningsutskottet samt 63 000 kronor var till maximalt två ledamöter i revi-sionsutskottet och 42 000 kronor till en ledamot i ersättningsutskottet. Cybersäkerhetsutskottets ord-förande ersätts med 63 000 kronor, övriga två leda-möter med 42 000 kronor vardera. Ersättning till styrelsen beskrivs vidare i not 8.

Revisor

INVISIOs revisor granskar årsredovisning, koncern-redovisning och bokföring samt styrelsens och VD:s förvaltning. Revisorn arbetar utifrån en revisionsplan och rapporterar sina iakttagelser till revisionsutskottet på revisionsmöten samt styrelsemöten. Revisorn del-tar vid årsstämman för att föredra revisionsberättel-sen 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 gransk-ning av delårsrapport januari-september 2024.

Bolagets revisionsfirma, Pricewaterhouse-Coopers AB, omvaldes vid ordinarie årsstämma 2024 fram till 2025. Huvudansvarig revisor är auktoriserad revisor Johan Rönnbäck.

Ersättning till revisor

Årsstämman 2024 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 7 maj 2024. VD tar fram informations- och beslutsunder-lag inför styrelsemötena.

VD bistås av en koncernledning bestående av chefer för bolagets funktionsområden: Ekonomi & Administration, Marknad & Försäljning, Forskning & Utveckling, Produktledning samt Operations. Samt-liga i ledningen är placerade på INVISIOs huvud-kontor i Köpenhamn förutom SVP Försäljning North America som verkar i USA. Ledningen har möten vecko-vis där operationella frågeställningar diskuteras. En närmare presentation av VD och ledningsgruppen finns på sidorna 56–57.

Ersättning till VD och andra ledande befattningshavare

Årsstämman 2024 beslutade i enlighet med styrelsens förslag att anta följande riktlinjer för ersättning till VD och andra ledande befattningshavare att gälla tillsvi-dare dock längst för tiden fram till årsstämman 2028.

En framgångsrik implementering av bolagets affärsstrategi och tillvaratagandet av bolagets lång-siktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, förut-sätter att INVISIO kan rekrytera och behålla kvalifi-cerade medarbetare.

INVISIO ska därför eftersträva att erbjuda en total-ersättning 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 presta-tion och ansvar samt resultatet i INVISIO och dess dot-terbolag samt sammanlänka de ledande befattnings-havarnas intressen och belöning med aktieägarnas.

Rörlig kontantersättning som omfattas av dessa riktlinjer ska syfta till att främja bolagets affärsstra-tegi och långsiktiga intressen, inklusive dess hållbar-het. Ersättning till ledande befattningshavare kan bestå av:

- fast lön,
- kortsiktig kontant rörlig ersättning,
- möjlighet att delta i långsiktiga aktie- eller aktie-kursrelaterade 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 dotter-bolag 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 concernens finansiella mål och icke-finansiella mål (till exempel operativa, strategiska, miljömässiga, sociala, eller andra hållbarhetsrelaterade mål). Mätperioden för rörlig ersättning baseras som huvudregel på prestation under en period om cirka tolv månader.

Målen inom de ledande befattningshavarnas respektive ansvarsområde syftar till att främja INVISIOs utveckling både på kort och på lång sikt. När mätperioden för uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig kontantersättning avslutats, ska det bedömas/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 utbetalning av rörlig ersättning både uppåt och nedåt baserat på faktiska framsteg under året. Ytterligare kontant rörlig ersättning kan utgå vid extraordinära omständigheter, förutsatt att sådana extraordinära arrangemang endast görs på individnivå som ersättning för extraordinära arbetsinsatser utöver personens 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.

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

Långsiktigt incitamentsprogram

Vid årsstämmorna 2022 och 2023 beslutades att, i enlighet med styrelsens förslag, inrätta Personaloptionsprogram 2022/2025 och 2023/2026. Programmen beskrivs vidare i not 7.

Uppsägningstid

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

Andra ledande befattningshavare har i sina anställningsavtal en uppsägningstid från bolagets

sida om sex månader. Uppsägningstid för 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 50.

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 avse-

ende 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.

Styrelse

**Annika Andersson**

Styrelseordförande sedan 2019

Ledamot sedan 2014

Född 1958

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

Övriga uppdrag

Styrelseordförande Sequitor Engineering AB och styrelseledamot Första AP-fonden.

Utbildning

Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm.

Innehav¹⁾

24 500 aktier.

Beroendeställning

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

Ledamot i revisionsutskottet och utskottet för cybersäkerhet samt ordförande för ersättningsutskottet.

1) Källa: Modular Finance, INVISIO 2024-12-31

**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 Resolution Games AB och AB Idre Golf Ski & Spa.

Utbildning

Civilingenjör, Kungliga Tekniska Högskolan, Stockholm.

Innehav¹⁾

3 400 aktier.

Beroendeställning

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

Ordförande i revisionsutskottet och ledamot i utskottet för cybersäkerhet.

**Nicklas Hansen**

Ledamot sedan: 2023

Född 1986

Nicklas Hansen arbetar som Chief Investment Officer i William Demant Invest A/S.

Övriga uppdrag

Styrelseledamot i Jeudan A/S och styrelseobservatör i Vision RT Ltd.

Utbildning

M.Sc. Finance and Accounting, Copenhagen Business School.

Innehav¹⁾

0 aktier

Beroendeställning

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. William Demant Invest A/S äger sammanlagt 17,7 procent av aktierna i INVISIO per årsskiftet 2024/2025. Nicklas är Investment Director vid William Demant Invest A/S och är därmed inte oberoende i förhållande till en av bolagets större aktieägare.

Ledamot av revisionsutskottet.

**Martin Krupicka**

Ledamot sedan 2018
Född 1973

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

Övriga uppdrag

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

Utbildning

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

Innehav¹⁾

500 aktier.

Beroendeställning

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

1) Källa: Modular Finance, INVISIO 2024-12-31

**Hannu Saastamoinen**

Ledamot sedan 2022
Född 1960

Hannu Saastamoinen arbetar med styrelseuppdrag och som senior rådgivare i Investment AB Latour i Finland. Han var under åren 2013 till 2020 VD för Swegon Group. Dessförinnan hade Hannu ledande befattningar inom bland annat Munters, Huurre Group, TAC Svenska, United Technologies, Carrier Corp och Electrolux.

Övriga uppdrag

Styrelseordförande i K. Hartwall Oy och MTC Flextex Oy. Styrelseledamot i Nordic Waterproofing Holding AB, Oy VEHO AB, M&G Group B.V., Rototec Group AB och Bemsig AB.

Utbildning

Master från Handelshögskolan i Helsingfors.

Innehav¹⁾

1 500 aktier.

Beroendeställning

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

Ledamot i ersättningsutskottet.

**Charlott Samuelsson**

Ledamot sedan 2019
Född 1963

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

Övriga uppdrag:

Utbildning: Civilingenjör, Chalmers Tekniska Högskola.

Innehav¹⁾: 4 000 aktier.

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

Ordförande för utskottet för cybersäkerhet.

Revisor

PricewaterhouseCoopers AB

Johan Rönnbäck

Auktoriserad revisor

INVISIOs revisor sedan 2024

Ledning

**Lars Højgård Hansen**

VD och koncernchef sedan 2007

Anställd 2006

Född 1963

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

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

Innehav¹⁾: 365 000 aktier och 48 000 optioner.

**Thomas Larsson**

CFO

Anställd 2012

Född 1964

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

Utbildning: Civilekonom, Växjö universitet.

Innehav¹⁾: 245 638 aktier och 24 000 optioner.

**Carsten Aagesen**

SVP Global Sales & Marketing

Anställd 2007

Född 1968

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

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

Innehav¹⁾: 7 000 aktier och 24 000 optioner.

1) Källa: Modular Finance, INVISIO 2024-12-31

**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.

Innehav¹⁾: 25 000 aktier och 24 000 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.

Innehav¹⁾: 5 000 aktier och 24 000 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, Oticon A/S, Bernafon AG, UnoMedical A/S och Ortofon A/S.

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

Innehav¹⁾: 49 255 aktier och 24 000 optioner.

1) Källa: Modular Finance, INVISIO 2024-12-31

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 2024 på sidorna 50–57 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

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

Uttalande

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

Malmö den 4 april 2025
PricewaterhouseCoopers AB

Johan Rönnbäck
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 2024 på sidorna 27–47 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

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

Uttalande

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Malmö den 4 april 2025
PricewaterhouseCoopers AB

Johan Rönnbäck
Auktoriserad revisor

Ersättningsrapport

Introduktion

Denna ersättningsrapport redogör för hur de av årsstämman 2024 fastställda riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare har implementerats under 2024. 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 2024 se Bolagsstyrningsrapporten.

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 2024

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 86–87. Ersättningsriktlinjerna, som antogs enhälligt av årsstämman 2024, 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 webbplats.

Optionsprogram

Vid årsstämmorna 2022 och 2023 beslutades att, i enlighet med styrelsens förslag, inrätta Personaloptionsprogram 2022/2025 respektive Personaloptionsprogram 2023/2026. Programmen har utgivits vederlagsfritt och rätt att teckna aktier i INVISIO med stöd av personal-

optionerna (genom teckningsoptioner) vilket sker till ett pris motsvarande INVISIO-aktiens genomsnittskurs under en given mätperiod. Samtliga anställda hos bolaget och dess dotterföretag är inkluderade i programmen.

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

För att alla personaloptionerna ska berättiga till förvärv av INVISIO-aktier krävs, utöver anställning under hela intjänandeperioden, att kursutvecklingen i INVISIO överstiger SIXPRX med 20 procentenheter. Om kursutvecklingen i INVISIO överstiger SIXPRX med 10 procentenheter berättigas hälften av personaloptionerna till förvärv av INVISIO-aktier. I fall där kursutvecklingen för INVISIO-aktien överstiger SIXPRX med mer än 10 och mindre än 20 procentenheter kommer personaloptionerna att berättiga till förvärv av INVISIO-aktier på linjär basis mellan 50 och 100 procent. Om kursutvecklingen i INVISIO överstiger SIXPRX med 10 procentenheter förfaller alla personaloptioner. För mer information om optionsprogrammen se not 7.

Total ersättning till VD

2024, MSEK	Fast lön	Övriga förmåner ¹⁾	Rörlig ersättning	Pension	Total ersättning	Andel fast/rörlig ersättning (%)
Lars H. Hansen, VD koncern	4,8	0,0	2,9	0,1	7,8	63/37
Summa	4,8	0,0	2,9	0,1	7,8	

1) Avser sjukförsäkring och mobiltelefonfö.

Prestationskriterier

VDs årliga 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 årliga 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 2024 var orderingång och rörelsemarginal och gällde för samtliga anställda hos INVISIO.

Under 2024 överträffades bägge prestationskriterierna och maximal möjlig rörlig ersättning har tilldelats.

För detaljer om prestationskriterier och utfall se tabell till höger.

Personaloptionsprogram för VD

Personaloptions-program	Lösenpris (SEK)	Aktiepris vid tilldelnings-tidpunkt	Tilldelnings-tidpunkt	Intjänande-period	Utnyttjande-tidpunkt	IB optioner (Antal)	Tilldelade optioner för året (Antal/Värde ¹⁾)	Inlösta optioner för året (Antal/Värde ²⁾)	UB optioner (Antal)
2022/2025	184,10	154,40	6 maj 2022	6 maj 2022 – 8 maj 2025	15 maj 2025 – 30 juni 2025	24 000	–	–	24 000
2023/2026	219,40	228,00	9 maj 2023	9 maj 2023 – 8 maj 2026	15 maj 2026 – 30 juni 2026	24 000	–	–	24 000
Totalt						48 000	–	–	48 000

1) Värdet av tilldelade optioner beräknas genom skillnaden mellan aktiekursen vid tilldelningstidpunkten och lösenpriset.

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

Rörlig ersättning till VD

	Kriterier	Viktning	Tröskel	Maximal nivå	Utfall	Tilldelad bonus
Lars H. Hansen, VD koncern	Orderingång	60%	1 296 MSEK	1 584 MSEK	1 971 MSEK	1,7 MSEK
	Rörelsemarginal	40%	17,0%	21,0%	22,3%	1,2 MSEK

Årlig förändring av ersättning och bolagets resultat, femårsöversikt

	2020 vs 2019	2021 vs 2020 ¹⁾	2022 vs 2021 ²⁾	2023 vs 2022 ³⁾	2024 vs 2023	2024 (MSEK)
Koncernens rörelseresultat	–28%	–74%	162%	273%	66%	402,3
Orderingång	–17%	19%	82%	12%	55%	1 970,7
VDs ersättning	–24%	134%	0%	28%	–25%	7,8
Genomsnittlig ersättning till anställda i koncernen	–6%	21%	3%	17%	–20%	1,2

1) 2021 inlöstes totalt 442 000 optioner, varav 35 000 hänförligt till VD. Värdet av inlösta optioner beräknas genom skillnaden mellan vägd genomsnittlig aktiekurs under inlösningssperioden och lösenpriset. Exklusive optionerna ökade VD och övriga anställdas ersättning med 6 procent respektive 9 procent i förhållande till det föregående året.

2) 2022 inlöstes totalt 508 200 optioner, varav 35 000 hänförligt till VD. Värdet av inlösta optioner beräknas genom skillnaden mellan vägd genomsnittlig aktiekurs under inlösningssperioden och lösenpriset. Exklusive optionerna ökade VD och övriga anställdas ersättning med 61 procent respektive 16 procent i förhållande till det föregående året.

3) 2023 inlöstes totalt 541 500 optioner, varav 35 000 hänförligt till VD. Värdet av inlösta optioner beräknas genom skillnaden mellan vägd genomsnittlig aktiekurs under inlösningssperioden och lösenpriset. Exklusive optionerna ökade VD och övriga anställdas ersättning med 16 procent respektive 11 procent i förhållande till det föregående året.

Finansiella rapporter

Innehåll

Förvaltningsberättelse	62
Risker och riskhantering	67
Koncernens resultaträkning och rapport över totalresultat	70
Koncernens rapport över finansiell ställning	71
Koncernens förändring av eget kapital	72
Koncernens kassaflödesanalys	73
Moderbolagets resultaträkning	74
Moderbolagets balansräkning	75
Moderbolagets förändring av eget kapital	76
Moderbolagets kassaflödesanalys	77
Noter	78
Styrelsens underskrifter	94
Revisionsberättelse	95
Finansiella nyckeltal och definitioner	98
Avstämning av alternativa nyckeltal	99
Femårsöversikt	100
Finansiell kalender	103

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och VD för INVISIO AB (publ) ("INVISIO"), organisationsnummer 556651-0987, avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2024. Samtliga belopp redovisas i miljontals kronor (MSEK) om inget annat uppges. Uppgifter inom parentes avser föregående år.

Verksamheten

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

Omsättning och resultat

- Omsättningen för 2024 uppgick till 1 806,7 MSEK (1 238,5), vilket innebar en tillväxt med 46 procent i jämförelse med föregående år. Tillväxten exklusive radioleveransen från tredje part om 235 MSEK, som offentliggjordes 12 mars 2024, var 32 procent. Försäljningen på internationella marknader sker främst i USD, EUR och GBP. I jämförbara valutor uppgick försäljningen till 1 810,5 MSEK.
- Orderingången under året uppgick till 1 970,7 MSEK (1 273,5). Orderingången exklusive ovan nämnd radioorder var 1 729,8 MSEK.
- Orderboken uppgick till 830,8 MSEK (602,8) vid årets utgång.
- Bruttovinsten uppgick till 1 007,0 MSEK (747,3) och bruttomarginalen till 55,7 procent (60,3). Bruttomarginalen exklusive radioleveransen uppgick den till 60,9 procent.
- Rörelsekostnaderna uppgick till 604,7 MSEK (504,5). De ökade kostnaderna är ett resultat av tillväxtstrategin.
- Under året aktiverades utvecklingskostnader om 57,8 MSEK (32,4). I rörelsekostnaderna ingick avskrivningar av aktiverade utvecklingskostnader om 22,6 MSEK (24,5).

- Rörelseresultatet uppgick till 402,3 MSEK (242,9) och rörelsemarginalen till 22,3 procent (19,6).
- Finansnettot uppgick till 5,1 MSEK (-1,0).
- Resultatet före skatt uppgick till 407,4 MSEK (241,9) och årets resultat uppgick till 306,4 MSEK (178,4).
- Resultatet per aktie blev 6,72 SEK (3,91).

Ojämnt fördelat orderflöde och omsättning över året

INVISIOs marknad präglas generellt av större upphandlingar med ofta långa ledtider till följd av bland annat omfattande tester både i oberoende laboratorier och av slutanvändarna. Detta medför att orderingång och omsättning sett till enskilda kvartal kan variera och ge effekt på helåret. En bredare produktportfölj och kundbas samt en högre omsättning har dock medfört en något mer stabil försäljning.

En fortsatt tydlig trend under året var att de mellanstora beställningarna ökar i antal.

Kassaflöde och investeringar

Koncernens kassaflöde för 2024 uppgick till 8,3 MSEK (101,3). Den främsta orsaken till det svagare kassaflödet var en betydande försäljning i slutet av det fjärde kvartalet. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 157,0 MSEK (204,7).

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -77,9 MSEK (-55,0).

Aktiverade utvecklingskostnader uppgick till -57,8 MSEK (-32,4) och nettoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar var -11,5 MSEK (-21,0). Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -70,7 MSEK (-48,5). Utbetalad utdelning var -59,3 MSEK (-31,5).

Lagret uppgick vid årets slut till 272,3 MSEK (238,2). Lagerökningen beror framför allt på förestående leveranser under 2025.

Likvida medel och finansiell ställning

Koncernens likvida medel vid årets utgång uppgick till 242,4 MSEK (224,9). Koncernens egna kapital uppgick vid utgången av året till 1 029,0 MSEK (720,4), vilket medförde en soliditet om 72 procent (68).

Väsentliga händelser under året

2024 kännetecknades av stark försäljning och utvecklingen är en konsekvens av ett fokuserat och långsiktigt arbete med att flytta fram positionerna inom en rad områden. Bolaget har under senare år ökat resurserna inom FoU och försäljning samt även tagit flera viktiga steg i riktning mot mer mjukvarubaserade lösningar med AI. Därutöver har företaget arbetat aktivt med att både bredda och fördjupa produktportföljen. Detta arbete fortsatte under 2024.

Till väsentliga händelser under året hörde lanseringen av det nya in-ear headsetet X7 och de nya produkterna kopplade till Intercom-systemet – INVISIO Control och INVISIO Link. Försäljningen av headsetet X7 och INVISIO Control påbörjades under 2024. En bredare försäljning av INVISIO Link inleds under 2025.

Under året utökades försäljningsarbetet till att även omfatta den nya målgruppen brandförsvar inom militära organisationer, ett arbete som kommer intensifieras ytterligare under 2025.

Sammantaget innebär utvecklingen under 2024 att INVISIO idag är ett betydligt starkare företag än för några år sedan. I kombination med bolagets skalbara affärsmodell innebär detta att INVISIO bedöms ha goda förutsättningar att möta de affärsmöjligheter som en aktiv marknad erbjuder.

Racal Acoustics Ltd, INVISIOs dotterbolag i Storbritannien, drabbades under första halvåret av en cyberattack, utförd av en kriminell ransomware-grupp med internationell bas. Attacken var isolerad till dotterbolagets lokala IT-miljö i Storbritannien, som kunde återställas med hjälp av säkerhetskopior. Verksamheten i alla INVISIOs affärsenheter fortsatte utan avbrott eller störningar. Leveranser och andra åtaganden gentemot företagets kunder påverkades inte av attacken. Relaterade kostnader var begränsade.

Order av strategisk eller väsentlig betydelse:

- INVISIO erhöll under första kvartalet en större order på Intercom-systemet värd 230 MSEK och en beställning på radiosystem för fordon värd 235 MSEK från en kund i Europa. Ordern innehöll även ett underhålls- och reservdelspaket. Dessutom kom INVISIO att fungera som huvudentreprenör för hela kundens beställda kommunikations-

system som omfattade fordonsradio med installation och utbildning. INVISIO erhöll en ersättning på mindre än 10 procents bruttomarginal för den del som avsåg tredje parts radiodel.

- INVISIO erhöll i augusti en order värd cirka 170 MSEK avseende Racal Acoustics headset RA4000 Magna™ och RA5001 Raptor. Kunden var en organisation inom USAs försvarsdepartement.
- INVISIO och U.S. Defense Innovation Unit utvecklade under 2024 en lösning för trådlös taktisk kommunikation. Arbetet, som bedrevs i nära samarbete med slutanvändare, resulterade i den nya produkten INVISIO Link. Under året mottogs en första testorder till ett värde av 3,5 MUSD.
- I december säkrades en order värd 115 MSEK avseende Intercom-systemet och det tillhörande personliga systemet. Kunden var en befintlig europeisk kund och merparten av leveranserna genomfördes under 2024.

Kommunikationssystem i fordon under varumärket Racal Acoustics

Kommunikationssystem i fordon under varumärket Racal Acoustics uppvisade under 2024 en fortsatt stark utveckling. Till drivkrafterna hörde primärt den ökande aktivitetsnivån på marknaden för militära fordon. Därtill bidrog även det faktum att den tidigare främsta konkurrenten lämnat marknaden.

Stort intresse för Intercom-systemet

Intresset för Intercom-systemet var under 2024 fortsatt stort. Beställningarna under året är tydliga kvitton på att lösningen möter de höga krav som NATO-länder ställer på ett modernt kommunikationssystem. Samtidigt pågår fortsatt olika utvärderingsprojekt tillsammans med ett flertal potentiella kunder i Europa och USA och även med flera tillverkare och utrustare av tyngre fordon, båtar och helikoptrar.

Fortsatt fokus på användare inom blåljusorganisationer

Marknadsbearbetningen av blåljussektorn där polis, brandförvar och kustbevakning ingår, fortsatte under året. Intresset är stort och den tidigare genomförda förstärkningen av den egna försäljningsorganisationen och ökningen av antalet distributionspartners har gett resultat.

Därutöver har bolagets position på den amerikanska och europeiska marknaden stärkts ytterligare genom ett flertal beställningar från ledande polisorganisationer.

Utökad bearbetning av brandförvarssektorn

Marknadsbearbetningen gentemot den nya målgruppen brandförvar inom försvarsorganisationer skalades upp under 2024. INVISIO har sedan tidigare flera brandkårer i Skandinavien som kunder. Utifrån erfarenheterna med nuvarande kunder inom området och att användarnas behov bedöms både var betydande och snarlika övriga målgrupper, har bolaget beslutat sig att öka marknadsnärvaron inom segmentet. Satsningen har en långsiktig inriktning och omedelbara resultat bör inte förväntas.

Utvecklingen på nya marknader

Det är INVISIOs strategi att bearbeta nya geografiska marknader i Asien, Mellanöstern och Sydamerika. Innan pandemin nådde bolaget framgång i utvalda länder i Asien. Försäljningsförutsättningarna förbättrades kraftigt under 2024 och aktivitetsnivån är idag tillbaka på samma nivå som innan pandemin.

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

Medarbetare

För att hålla en hög innovationstakt och ta till vara möjligheterna på marknaden stärktes under året såväl utvecklingsorganisationen som marknads- och försäljningsavdelningarna med ett antal nya medarbetare. Totalt ökade antalet anställda med 25 personer under 2024.

Antalet medarbetare i koncernen, omräknat till heltidstjänster, var 273 (248) vid årsskiftet.

Av de anställda var 228 män (206) och 45 kvinnor (42). En medarbetare (1) var anställd i moderbolaget.

Andelen kvinnor i verksamheten är förhållandevis låg, ett förhållande som återfinns i de flesta teknikbolag. Det långsiktiga målet är att uppnå en jämnare könsfördelning.

I medarbetarundersökningen Employee Net Promotor Score (eNPS), som genomfördes i början av 2025, fick INVISIO 50 (50), vilket är mycket högt. Värden mellan 0–20 är bra, mellan 20 och 50 väldigt bra och allt över 50 betraktas som ”excellent”. Deltagandet uppgick till drygt 70 procent.

Personalomsättningen uppgick till 7 procent (6). Korttids sjukfrånvaron i förhållande till totalt antal arbetade timmar var också låg och uppgick till 1,7 procent (1,6). Mer information återfinns på sidan 40.

Organisation

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

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

Bakgrund

INVISIOs verksamhet startade 1999 i det danska bolaget Nextlink.to A/S. 2003 bildades Nextlink AB (publ), till vilket aktieägarna i Nextlink A/S under 2004 överlät samtliga sina aktier. Därigenom blev Nextlink.to A/S ett helägt dotterbolag till Nextlink AB (publ). Detta bolag ändrade 2008 sin firma till Invisio Headsets AB (publ) och 2010 till Invisio Communications AB (publ) samt 2020 till INVISIO AB (publ).

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

Forskning och utveckling

Produktutveckling och teknisk innovation är en viktig del av INVISIOs tillväxtstrategi. Bolaget har under en längre tid årligen avsatt mellan 12–15 procent av omsättningen till produktutveckling.

Utvecklingen sker internt och tar avstamp i omfattande kunskaper i akustik, elektronik, mekanik och mjukvara samt systemintegration. Köpenhamnsregionen anses vara ett av världens ledande kluster inom akustik och hörsel.

Utvecklingsarbetet sker i hög utsträckning i nära samarbete med kunder och användare.

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.

INVISIO har två utvecklingscentra. Anläggningen i Harrow i Storbritannien som är knutet till varumärket Racal Acoustics fokuserar

Förvaltningsberättelse, forts.

på utveckling av lösningar för miljöer med en konstant hög ljudnivå, som återfinns i tyngre fordon. Huvudkontoret i Köpenhamn är främst inriktat på att utveckla system för användare i fält, intern kommunikation i och runt fordon och systemintegration av enheter i det kroppsburna soldatsystemet.

Tillverkning

Bolagets produkter tillverkas i huvudsak av kontraktstillverkare i Europa. Varje produkt har två utsedda produktionsalternativ, som en konsekvens av kundernas krav. Bolaget arbetar kontinuerligt med att söka de mest optimala förutsättningarna för en effektiv tillverkning

Prototyper och produktanpassningar i mindre volymer tillverkas på huvudkontoret i Köpenhamn och vid anläggningen i Harrow.

Fortsatt högt fokus på cybersäkerhet

Sedan 2022 har verksamheten intensifierat sitt arbete med cybersäkerhet, då även ett särskilt cybersäkerhetsutskott inom styrelsen inrättades. Flera övningar och utbildningar har genomförts, där rutiner och processer har granskats ur ett säkerhetsperspektiv.

Genom detta utskott har styrelsen varit aktivt engagerad i företagets arbete med att skydda viktig information, stärka beredskapen mot växande cyberhot och säkerställa efterlevnad av relevanta regelverk.

Särskild uppmärksamhet har riktats mot den cyberincident som inträffade i företagets brittiska dotterbolag under 2024. Tack vare företagets förebyggande arbete orsakade incidenten inga avbrott eller störningar i någon av affärsenheterna.

Aktien och ägare

Information om INVISIO-aktien och ägare finns på sidan 48.

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. Årsredovisningens hållbarhetsavsnitt återfinns på sidorna 26–47.

Moderbolaget

Moderbolagets intäkter för helåret 2024 uppgick till 6,5 MSEK [0,1]. Rörelseresultatet var -14,8 MSEK [-12,5]. Finansnettot uppgick till

146,4 MSEK [50,4], varav utdelning från dotterföretag utgjorde 144,6 [52,5]. Vid utgången av året uppgick moderbolagets kassa och bank till 84,2 MSEK [39,6]. Eget kapital uppgick till 439,9 MSEK [356,6], vilket medförde en soliditet om 98 procent [98]. Antalet anställda i moderbolaget uppgick till 1 person [1].

Bolagsstyrningsrapport

Bolagsstyrningsrapporten är upprättad som en handling åtskild från den formella årsredovisningen. Bolagsstyrningsrapporten finns på sidorna 50–57.

Hållbarhetsrapport

I enlighet med ÅRL 6 kap 11§ har INVISIO valt att upprätta hållbarhetsrapporten som en från årsredovisningen avskild rapport. Hållbarhetsrapporten finns på sidorna 26–47.

Risker och riskhantering

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

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

Marknadsrelaterade risker och finansiella risker hanteras främst på styrelse- och ledningsnivå. Verksamhetsrelaterade risker hanteras företrädesvis på lednings- och funktionschefsnivå, men även på styrelsenivå vid strategisk betydelse. På sidorna 67–69 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 senast antagna riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare beskrivs i not 8 samt i ersättningsrapporten på sidorna 59–60 och gäller tills vidare, dock längst för tiden fram till årsstämman 2025. 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 försäljningen ska öka med i genomsnitt 20 procent per år och att rörelsemarginalen över tid 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 kontanterersättning 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 ska vara föremål för årlig revidering, vara konkurrenskraftig och 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 affärs-

prioriteringar och de balanserar vanligtvis koncernens finansiella mål och icke finansiella mål (till exempel operativa, strategiska, miljömässiga, sociala eller andra hållbarhetsrelaterade mål).

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

Styrelsen äger rätt att bortse från kriteriernas uppfyllnad och justera utbetalningen av rörlig ersättning både uppåt och nedåt beroende 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 riktade till ledande befattningshavare och övriga anställda.

Vid årsstämmorna 2022 och 2023 beslutades om att införa personaloptionsprogram, som likt tidigare program omfattade alla anställda inom gruppen. 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. Programmen beskrivs vidare i not 7.

Pension och övriga förmåner

Ledande befattningshavares pensionsvillkor ska baseras på avgiftsbestämda pensionslösningar och följa eller motsvara, och därmed vara begränsad till, allmän pensionsplan enligt ITP-planen. Beträffande anställningsförhållanden som lyder under andra regler än svenska får, såvitt avser pensionsförmåner och andra förmåner, vederbörliga anpassningar ske för att följa tvingande sådana regler

alternativt 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 2024 har följts. Styrelsens utvärdering och revisorns granskning har resulterat i slutsatsen att INVISIO under 2024 har följt de riktlinjer som årsstämman fattat beslut om.

Väsentliga händelser efter årets slut

I början på 2025 förvärvade INVISIO produktlinjen UltraLYNX™ från det brittiska företaget Ultra PCS. Förvärvet innebär en betydande förstärkning av företagets förmåga att integrera enheter från olika tillverkare och därigenom stärka det moderna soldatsystemet. I samband med affären följde sex medarbetare från Ultra PCS med till INVISIO. Köpesumman uppgick till 3,5 MUSD.

UltraLYNX™ mjukvarudefinierade lösning möjliggör sömlös integrering av enheter från olika tillverkare, även de som ursprungligen

inte var designade för att fungera tillsammans. Produktlinjen skapar därmed ett ekosystem som erbjuder ljud, datakoppling och strömförsörjning, vilket minskar den kognitiva och fysiska belastningen för användarna. Förvärvet ökar INVISIOs förmåga att leverera integrerade taktiska kroppsburna system för hantering av ljud, ström och data, tillsammans med avancerad datorkraft.

Uppdatering av den skattade marknadsstorleken

INVISIO uppskattar att den adresserbara marknaden för bolagets produkter och system uppgår till ett årligt värde av sammanlagt cirka 25 miljarder kronor. Det är en ökning med närmare 80 procent jämfört med tidigare gjord bedömning, som då uppgick till 14 miljarder kronor. Ökningen beror framför allt på en alltmer mogen marknad och INVISIOs omfattande produktutveckling.

Allt fler länder och organisationer genomför moderniseringsprogram, drivna bland annat av en ökad digitalisering och föråldrad utrustning. Taktiska kommunikationssystem med hörselskydd ges här högre prioritet än tidigare genom att de ökar både den operativa effektiviteten och användarnas säkerhet. En ökad geopolitisk osäkerhet har också bidragit till den större marknaden.

Omfattande produktutveckling har motiverat ökade genomsnittliga priser per användare och system. INVISIOs omfattande produktutveckling förbättrar kontinuerligt systemens omfattning, kapacitet och teknikinnehåll, vilket har lett till högre genomsnittliga priser per användare och system. Dessutom har inflationen, sedan den senaste uppskattningen, bidragit till generella prishöjningar.

Framtidsutsikter

INVISIO har idag en påtagligt stärkt marknadsposition och är på flera sätt ett mer moget bolag än för några år sedan. De senaste årens framåtriktade satsningar har varit framgångsrika. Utvecklingen för försäljning och orderingång är tydliga bevis för det. INVISIO är därigenom väl rustat att ta tillvara på de möjligheter som marknadsläget nu erbjuder.

Det är bolagets bedömning att den ökade geopolitiska osäkerheten i kombination med ökade anslag till försvar och militär kommer bidra till en fortsatt ökad efterfrågan på bolagets produkter.

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

Förslag till vinstdisposition

Enligt den utdelningspolicy som antagits av styrelsen ska storleken på utdelningar ta hänsyn till såväl INVISIOs långsiktiga tillväxt och resultatutveckling som kapitalbehov med hänsyn tagen till finansiella mål. Det är INVISIOs målsättning att utdelningen över tid ska uppgå till mellan 25 och 50 procent av resultatet efter skatt. Återstående belopp föreslås balanseras i ny räkning.

Inför årsstämman 2025 föreslår styrelsen en utdelning om 2,30 SEK per aktie för verksamhetsåret 2024 (1,30).

Under den senaste femårsperioden har 190 MSEK delats ut till aktieägarna, motsvarande en utdelningsandel på 48 procent av bolagets sammantagna vinst efter skatt på 400 MSEK. Inklusive årets föreslagna utdelning motsvarar utdelningsandelen 42 procent.

Moderbolaget (SEK)

Till årsstämmans förfogande står:

Balanserat resultat	121 132 828
Överkursfond	119 969 278
Årets resultat	131 580 923

Styrelsen och VD föreslår följande vinstdisposition:

Till aktieägarna utdelas 2,30 SEK per aktie	104 857 446
Balanseras i ny räkning	267 825 582

Styrelsens yttrande avseende föreslagen vinstutdelning

Styrelsens uppfattning är att den föreslagna utdelningen ej hindrar bolaget från att fullgöra sina förpliktelser på kort och lång sikt. Vid bedömning av den föreslagna utdelningens storlek har styrelsen tagit hänsyn till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet och bolagets respektive koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Den föreslagna utdelningen innebär att moderbolagets och koncernens soliditet kommer att uppgå till 98 procent respektive 70 procent. Likviditeten i bolaget är fortsatt god. Den föreslagna utdelningen kan därmed försvaras med hänsyn till den försiktighetsregel som anges i ABL 17 kap 3 § 2–3 st.

Risker och riskhantering, forts.

Risker och riskhantering

Risker och risktagande är en naturlig del av INVISIOs verksamhet. En god förståelse för riskerna och en löpande uppföljning av förändringar i riskbilden ger goda förutsättningar för att risker kan beaktas på ett relevant sätt i beslutsfattandet, vilket ökar möjligheterna att koncernens strategiska mål kan infrias. En viktig del av verksamhetsstyrningen är därför att säkerställa kontinuerlig analys av risker samt en ändamålsenlig och effektiv hantering av de risker som kan medföra en betydande negativ påverkan på INVISIOs måluppfyllelse. INVISIO genomför årligen en strukturerad analys av bolagets samlade riskeponering.

INVISIO har valt att gruppera riskerna i fyra kategorier, marknadsrelaterade och verksamhetsrelaterade risker samt risker relaterade till hållbarhet och klimatförändringar och avslutningsvis 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 följande sidor redogörs för de väsentligaste riskerna (utan inbördes rangordning) och hanteringen av dem. Detaljerade uppgifter om INVISIOs finansiella risker finns i not 2.

MARKNADSRISKER

Lagstiftning och politiska beslut

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

Hantering: Bolaget följer noga utvecklingen på de marknader och i de länder där INVISIO är verksamt. Bland annat bidrar samarbetet med affärspartners till en bättre förståelse för det som sker på respektive marknad. Etableringar i länder som Italien, Frankrike, Storbritannien, USA och Thailand 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 orderingång 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 orderingången variera över tid. Detta innebär risk för ojämn orderingång och variationer i omsättningen i såväl det korta som det längre tidsperspektivet.

Hantering: Bolaget strävar efter att få fler kunder och att bredda produktportföljen för att uppnå diversifiering av inköpsmönster och lägre risk för ojämna order- och intäktsflöden. En allt större kundbas har till viss del minskat orderfluktuationerna. Utöver detta har de mellanstora beställningarna de senaste åren ökat i antal – en direkt konsekvens av den bredare produktportföljen och en allt större kundbas. Utöver ökad försäljning bidrar det även till en högre stabilitet i orderingången.

Konkurrens

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

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

Risker och riskhantering, forts.

VERKSAMHETSRELATERADE RISKER

Förmåga att hantera tillväxt

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

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

Beroende av nyckelpersoner

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

Hantering: I tillväxtstrategin ingår att bolagets nyckelpersoner ska vara väl motiverade. För att attrahera och behålla nyckelpersoner arbetar INVISIO med kontinuerlig utveckling av arbetsmetoder och arbetsledning med fokus på en stark teamkänsla, ett kunskapsutvecklande arbetssätt och en gynnsam arbetsmiljö. Stor vikt läggs vid delaktighet och en gemensam värdegrund för samtliga medarbetare. Utöver detta vinn-lägger sig INVISIO om att erbjuda attraktiva ersättningsformer i form av incitaments- och optionsprogram, vilka omfattar alla anställda, inte endast nyckelpersoner.

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 förväntat sätt eller att konkurrerande lösningar som lanseras kan få ett bättre genomslag.

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

Kundberoende

Ett begränsat antal kunder svarar för en stor del av INVISIOs nettoomsättning. En kund svarar för mer än 10 procent av årets totala nettoomsättning. Nettoomsättning till denna kund utgör 10 procent av totalen. Föregående år svarade en kund för mer än 10 procent av årets totala omsättning. Nettoomsättning till denna kund utgjorde 16 procent av totalen. Förlust av någon av bolagets större kunder skulle på kort sikt kunna ha en väsentligt negativ påverkan på INVISIOs verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Hantering: Bolagets tillväxtstrategi bygger på att öka marknadsandelar och att expandera till nya geografiska marknader och produktområden.

Nischad produktportfölj

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

Hantering: Bolaget strävar efter att kontinuerligt bredda produktportföljen genom primärt egen utveckling. Förvärv av kompletterande teknologier inom närliggande områden kan vara aktuellt.

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 kontraktstillverkare som syftar till att minimera kvalitetsbrister och leveransstörningar.

Risker och riskhantering, forts.

IT och cyberrisker

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

Hantering: INVISIOs utskott för cybersäkerhet har tillsammans med ledningen och externa experter, arbetat allt mer intensivt med att säkra bolagets IT-system mot intrång och störningar, ett arbete som kommer fortsätta med oförminskad kraft framöver.

RISKER RELATERADE TILL HÅLLBARHET OCH KLIMATFÖRÄNDRINGAR

Klimatförändringar och efterlevnad

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

Den största hållbarhetsrelaterade risken bedöms istället utgöras av brister i efterlevnad av uppförandekoden, bland annat avseende etik och antikorruption, bland leverantörer och partners. Produktionen av INVISIOs produkter sker i hög utsträckning genom samarbeten med externa kontraktstillverkare. På motsvarande 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. Överträdelse eller anklagelser om överträdelse 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-korruptionspolicy, kvalitetspolicy och olika kvalitetsledningssystem.

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

Bolaget håller också på, tillsammans med extern expertis, att anpassa rapporteringen och nödvändiga processer för att möta de förestående och omfattande hållbarhetsreglerna, vilka införs nästa år.

Brister i transparens

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

INVISIO förväntas ha ett omfattande hållbarhetsarbete och vara öppen med både positiv och negativ påverkan. Brister i 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 investerares möjlighet och benägenhet att investera i INVISIOs aktie.

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

FINANSIELL RISK

Valutarisk

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

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

Koncernens resultaträkning och rapport över totalresultat

Januari–december (MSEK)	Not	2024	2023
	1, 2		
Intäkter	3	1 806,7	1 238,5
Kostnader för sålda varor	4	-799,7	-491,2
Bruttovinst		1 007,0	747,3
Rörelsekostnader			
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	4, 6, 7, 8	-297,1	-255,4
Administrationskostnader	4, 6, 7, 8	-145,5	-107,6
Forsknings- och utvecklingskostnader	4, 6, 7, 8	-162,0	-141,6
Rörelseresultat		402,3	242,9
Finansiella poster			
Finansiella intäkter		5,6	8,8
Finansiella kostnader		-0,5	-9,8
Finansiella poster netto		5,1	-1,0
Resultat före skatt		407,4	241,9
Inkomstskatt	9	-101,0	-63,5
Årets resultat		306,4	178,4
(Hänförligt till moderbolagets aktieägare)			
ÖVRIGT TOTALRESULTAT			
Poster som senare kan komma att omklassificeras till resultaträkningen			
Periodens omräkningsdifferenser av utländska verksamheter		50,4	-4,7
Totalresultat för året		356,8	173,7
(Hänförligt till moderbolagets aktieägare)			

Januari–december (MSEK)	Not	2024	2023
Resultat per aktie, SEK	22	6,72	3,91
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	22	6,69	3,91
Bruttomarginal, %		55,7	60,3
Rörelsemarginal, %		22,3	19,6
Vinstmarginal, %		17,0	14,4
I rörelsens kostnader ingår avskrivningar med	11, 12, 13, 14	-61,1	-65,3

➤ På sidan 98 förklaras de centrala nyckeltalen.

Koncernens rapport över finansiell ställning

31 december (MSEK)	Not	2024	2023
	1, 2		
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Goodwill	10	62,9	58,0
Aktiverade utvecklingskostnader	11	150,9	110,7
Övriga immateriella tillgångar	12	67,9	67,7
Materiella anläggningstillgångar	13	36,7	32,9
Nyttjanderätter leasingavtal	14	30,0	34,2
Uppskjutna skattefordringar	9	13,2	2,6
Lämnade hyresdepositioner		4,8	4,3
Summa anläggningstillgångar		366,3	310,4
Omsättningstillgångar			
Varulager	15	272,3	238,2
Kundfordringar	16	466,8	219,5
Övriga fordringar	17	17,6	17,1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	18	58,6	42,8
Likvida medel		242,4	224,9
Summa omsättningstillgångar		1 057,7	742,5
SUMMA TILLGÅNGAR		1 424,0	1 053,0

31 december (MSEK)	Not	2024	2023
	1, 2		
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	19	45,6	45,6
Övrigt tillskjutet kapital		392,2	392,2
Omräkningsdifferens		116,4	66,0
Balanserat resultat inklusive årets resultat		474,7	216,6
Summa eget kapital		1 029,0	720,4
Långfristiga skulder			
Leasingskulder	14	27,8	26,9
Uppskjutna skatteskulder	9	40,7	37,6
Summa långfristiga skulder		68,5	64,4
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder ¹⁾		100,6	97,1
Leasingskulder	14	9,1	10,9
Aktuella skatteskulder	9	47,0	44,5
Övriga skulder		7,2	6,8
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	21	147,1	98,0
Garantiavsättning		15,4	10,8
Summa kortfristiga skulder		326,5	268,1
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 424,0	1 053,0

1) Samtliga leverantörsskulder förfaller inom 3 månader.

Koncernens förändring av eget kapital

31 december (MSEK)	Not	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräkningsdifferenser	Balanserat resultat inkl. årets resultat	Summa eget kapital ¹⁾
	1, 2, 19					
INGÅENDE BALANS PER DEN 1 JANUARI 2023		45,0	334,2	70,6	60,1	510,0
Årets resultat		–	–	–	178,4	178,4
Periodens omräkningsdifferenser av utländska verksamheter		–	–	–4,7	–	–4,7
Summa totalresultat		–	–	–4,7	178,4	173,7
Transaktioner med aktieägare						
Nyemission genom utnyttjande av personaloptioner	7	0,5	58,1	–	–	58,6
Personaloptionsprogram	7	–	–	–	9,6	9,6
Utdelning		–	–	–	–31,5	–31,5
Summa transaktioner med aktieägare		0,5	58,1	–	–21,9	36,7
UTGÅENDE BALANS PER DEN 31 DECEMBER 2023		45,6	392,2	66,0	216,6	720,4
Årets resultat		–	–	–	306,4	306,4
Periodens omräkningsdifferenser av utländska verksamheter		–	–	50,4	–	50,4
Summa totalresultat		–	–	50,4	306,4	356,8
Transaktioner med aktieägare						
Personaloptionsprogram	7	–	–	–	11,0	11,0
Utdelning		–	–	–	–59,3	–59,3
Summa transaktioner med aktieägare		–	–	–	–48,3	–48,3
UTGÅENDE BALANS PER DEN 31 DECEMBER 2024		45,6	392,2	116,4	474,7	1 029,0

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

Koncernens kassaflödesanalys

Januari–december (MSEK)	Not	2024	2023
	1, 2		
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		407,4	241,9
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet	23	70,9	75,0
Betalda inkomstskatter		-99,4	-33,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital		378,9	283,6
Förändringar av varulager		-17,5	-98,5
Förändringar av kundfordringar		-226,7	-28,4
Förändringar av övriga rörelsefordringar		-20,4	-20,4
Förändringar av leverantörsskulder		-1,3	34,2
Förändringar av övriga rörelseskulder		44,1	34,3
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		-221,9	-78,9
Kassaflöde från den löpande verksamheten		157,0	204,7
Investeringsverksamheten			
Aktivering av utvecklingskostnader	11	-57,8	-32,4
Förändring av övriga immateriella tillgångar		-8,2	-
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	13, 14	-11,5	-21,0
Förvärv av finansiella tillgångar		-0,4	-1,6
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-77,9	-55,0

Januari–december (MSEK)	Not	2024	2023
Finansieringsverksamheten			
Nyemission genom utnyttjande av personaloptioner		-	58,6
Amortering av lån	20	-	-65,0
Amortering av leasingskulder	14	-11,5	-10,6
Utbetald utdelning		-59,3	-31,5
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-70,7	-48,5
ÅRETS KASSAFLÖDE		8,3	101,3
Likvida medel vid årets början		224,9	127,1
Omräkningsdifferens i likvida medel		9,2	-3,4
Likvida medel vid årets utgång		242,4	224,9
Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalysen			
Under året erhållna räntor i den löpande verksamheten		2,6	2,6
Under året erlagda räntor i den löpande verksamheten		-0,3	-1,9

Moderbolagets resultaträkning

Januari–december (MSEK)	Not	2024	2023
	1, 2		
Intäkter	5	6,5	0,1
Administrationskostnader	4, 5, 6, 7, 8	-21,3	-12,5
Rörelseresultat		-14,8	-12,5
Finansiella poster			
Resultat från andel i koncernföretag		144,6	52,5
Finansiella intäkter		1,8	0,8
Finansiella kostnader		-	-2,9
Finansiella poster netto		146,4	50,4
Resultat före skatt		131,6	38,0
Inkomstskatt	9	-	-
Årets resultat¹⁾		131,6	38,0

1) Årets totalresultat överensstämmer med årets resultat.

Moderbolagets balansräkning

31 december (MSEK)	Not	2024	2023
	1, 2		
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Övriga immateriella tillgångar	12	8,2	–
Andelar i koncernföretag	24	329,1	318,1
Summa anläggningstillgångar		337,3	318,1
Omsättningstillgångar			
Fordringar hos koncernföretag		24,3	3,5
Övriga fordringar		1,8	0,3
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		0,9	1,3
Kassa och bank		84,2	39,6
Summa omsättningstillgångar		111,2	44,8
SUMMA TILLGÅNGAR		448,5	362,9

31 december (MSEK)	Not	2024	2023
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	19	45,6	45,6
Reservfond		21,6	21,6
Summa bundet eget kapital		67,2	67,2
Fritt eget kapital			
Överkursfond		120,0	120,0
Balanserat resultat		121,1	131,5
Årets resultat		131,6	38,0
Summa fritt eget kapital		372,7	289,4
Summa eget kapital		439,9	356,6
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder ¹⁾		1,0	1,3
Skulder till koncernföretag		2,5	2,5
Övriga skulder		0,3	0,3
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	21	4,9	2,2
Summa kortfristiga skulder		8,7	6,3
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		448,5	362,9

1) Samtliga leverantörsskulder förfaller inom 3 mån.

Moderbolagets förändring av eget kapital

31 december (MSEK)	Not	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Summa eget kapital
		Aktiekapital	Reservfond	Överkursfond	Balanserat resultat inkl. årets resultat	
INGÅENDE BALANS PER DEN 1 JANUARI 2023		45,0	21,6	61,9	153,3	281,9
Årets resultat ¹⁾		–	–	–	38,0	38,0
Nyemission genom utnyttjande av personaloptioner	7	0,5	–	58,1	–	58,6
Personaloptionsprogram	7	–	–	–	9,6	9,6
Utdelning		–	–	–	–31,5	–31,5
UTGÅENDE BALANS PER DEN 31 DECEMBER 2023		45,6	21,6	120,0	169,4	356,6
Årets resultat ¹⁾		–	–	–	131,6	131,6
Personaloptionsprogram	7	–	–	–	11,0	11,0
Utdelning		–	–	–	–59,3	–59,3
UTGÅENDE BALANS PER DEN 31 DECEMBER 2024		45,6	21,6	120,0	252,7	439,8

1) Årets totalresultat överensstämmer med årets resultat.

Moderbolagets kassaflödesanalys

Januari–december (MSEK)	Not	2024	2023
	1, 2		
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		131,6	38,0
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet	23	0,2	–
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital		131,8	38,0
Förändringar av rörelsefordringar		–166,4	–18,9
Förändringar av rörelseskulder		2,4	1,0
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>		<i>–164,1</i>	<i>–17,9</i>
Kassaflöde från den löpande verksamheten		–32,3	20,1
Investeringsverksamheten			
Förändring av övriga immateriella tillgångar	12	–8,4	–
Kassaflöde från investeringsverksamheten		–8,4	0,0
Finansieringsverksamheten			
Nyemission genom utnyttjande av personaloptioner		–	58,6
Amortering av lån	20	–	–65,0
Utdelning från dotterbolag		144,6	52,5
Utbetald utdelning		–59,3	–31,5
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		85,3	14,5
ÅRETS KASSAFLÖDE		44,6	34,6
Likvida medel vid årets början		39,6	5,0
Likvida medel vid årets utgång		84,2	39,6
Under året erhållna räntor		1,5	0,8
Under året erlagda räntor		0,0	–1,4

Noter

Not 1 Allmän information, redovisnings- och värderingsprinciper

Allmän information

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

Grund för rapporternas upprättande

Koncernredovisningen är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen och IFRS Redovisningsstandarder 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 2024 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

Den 9 april publicerades IFRS 18 som är en ny standard för presentation och upplysningar i finansiella rapporter. IFRS 18 kommer att ersätta IAS 1 Utformning av finansiella rapporter och kommer att börja gälla för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2027 eller senare. INVISIO kommer under 2025 att utvärdera effekten av den nya standarden.

Utöver IFRS 18 är det inga nya standarder och ändringar av tolkningar och befintliga standarder som träder ikraft för räkenskapsår

som börjar efter 1 januari 2024 förväntas ha någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter.

Koncernredovisning

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

Koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärde-metoden, förutom finansiella tillgångar och skulder (inklusive derivatinstrument) som värderas till verkligt värde eller upplupet anskaffningsvärde. Alla koncerninterna mellanhavanden, intäkter, kostnader, vinster eller förluster som uppkommer i transaktioner mellan företag som omfattas av koncernredovisningen elimineras i sin helhet. Ett dotterföretag tas med i koncernredovisningen genom förvärvsmetoden från förvärvstidpunkten, vilket är den dag moderföretaget får ett bestämmande inflytande, och ingår i koncernredovisningen fram till den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

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

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

Utländska dotterföretag

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

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

Valuta	Resultaträkning	Balansräkning
DKK	1,5327 (1,5403)	1,5398 (1,4888)
EUR	11,4322 (11,4765)	11,4865 (11,096)
GBP	13,5045 (13,1979)	13,8475 (12,768)
USD	10,5614 (10,6128)	10,9982 (10,0416)

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 juste-

ringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästkommande räkenskapsår diskuteras nedan.

Nedskrivning av immateriella tillgångar

Om indikation på nedskrivningsbehov finns beräknas tillgångens återvinningsvärde. För goodwill och andra immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod och immateriella tillgångar som ännu ej är färdiga för användning beräknas återvinningsvärdet årligen eller så snart indikationer uppkommer. Om det inte går att fastställa väsentligen oberoende kassaflöden till en enskild tillgång, och dess verkliga värde minskat med försäljningskostnader inte kan användas, ska vid prövning av nedskrivningsbehov tillgångarna grupperas en så kallad kassagenererande enhet.

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

Återvinningsvärdet är det högsta av verkligt värde minskat med försäljningskostnader och nyttjandevärde. Vid beräkning av nyttjandevärdet diskonteras framtida kassaflöden med en diskonteringsfaktor som beaktar riskfri ränta och den risk som är förknippad med den specifika tillgången. För känslighetsanalyser av goodwill och aktiverade utvecklingskostnader se not 10 & 11.

Garantiavsättning

En avsättning sker när koncernen har ett formellt eller informellt åtagande som en följd av en inträffad händelse, när det är troligt att ett utflöde av resurser krävs för att reglera åtagandet och beloppet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Redovisade avsättningar avser eventuella framtida åtaganden för garantiförpliktelser till följd av sålda produkter. Beloppet beräknas löpande under året baserat på tidigare utfall och aktuell omsättning med tillägg för övriga kända förhållanden. Per den 31 december 2024 uppgick garantiavsättningen till 15,4 MSEK [10,8]. Om omsättningen hade varit 10 procent lägre/högre än faktiska utfallet, med alla andra variabler konstanta, skulle garantiavsättningen per 31 december 2024 varit 1,5 MSEK (1,1) lägre/högre.

Leasing

När leasingavtalets längd fastställs, beaktar ledningen all tillgänglig information som ger ett ekonomiskt incitament att utnyttja en förlängningsoption, eller att inte utnyttja en option för att säga upp ett avtal. Möjligheter att förlänga ett avtal inkluderas endast i leasingavtalets

längd om det är rimligt säkert att avtalet förlängs (eller inte avslutas). De avtal som framförallt påverkas av denna bedömning avser lokaler i Köpenhamn och London där INVISIO både kan förlänga avtalen med en månad i taget (efter ursprunglig leasingperiod löpt ut i mitten av 2028 respektive i mitten av 2025) eller välja att avsluta avtalen i förtid (dock inklusive s.k. break-up fee). Bedömningen per 31 december 2024 är att koncernen inte kommer att utnyttja möjligheten att avsluta avtalen i förtid. INVISIO har inte heller bedömt det rimligt säkert att de kommer utnyttja förlängningsoptionen.

Intäkter

Koncernen tillämpar IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder.

Koncernen utvecklar och säljer avancerade kommunikationssystem med hörselskydd. Koncernens intäkter består till huvuddelen av två 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 huvudsakligen i samband med att INVISIO gör varan tillgänglig till kund (Ex Works) eller när INVISIO levererar varan till en fastställd plats (DAP).

Försäljningen som sker genom program har flera likheter med försäljningen som sker via inköpsorder. 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 före-

kommande är att kontrollen övergår i samband med att INVISIO gör varan tillgänglig till kund (Ex Works) eller när INVISIO levererar 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 pensionspremien är betald.

Aktierelaterade förmåner

Koncernen har två pågående aktierelaterade ersättningsplaner där regleringen görs med aktier. Verkligt värde för den tjänstgöring som berättigar anställda till tilldelning av optioner kostnadsförs. Det totala belopp som ska kostnadsföras under intjänandeperioden baseras på verkligt värde på de tilldelade optionerna, exklusive eventuell inverkan från icke marknadsrelaterade villkor för intjänande. Icke marknadsrelaterade villkor för intjänande beaktas i antagandet om hur många optioner som förväntas bli inlösningsbara. Varje balansdag reviderar företaget sina bedömningar av hur många optioner som förväntas bli inlösningsbara. Revideringens eventuella inverkan på de ursprungliga bedömningarna redovisas i motsvarande justeringar görs i eget kapital. För mer information om Personaloptionsprogrammen se not 7.

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

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 skattetillgången realiseras eller den uppskjutna skatteskulden regleras.

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

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

Finansiella instrument

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

Första redovisningstillfället

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

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

Finansiella tillgångar – Klassificering och värdering skuldinstrument

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

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

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

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

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

Finansiella tillgångar och skulder – Klassificering och värdering derivatinstrument

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

Bortbokning finansiella tillgångar

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

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

Finansiella skulder – Klassificering och värdering

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

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

Bortbokning finansiella skulder

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

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

Kvittning av finansiella instrument

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

Nedskrivning av finansiella tillgångar

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

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

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

Goodwill

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

Aktiverade utvecklingskostnader

Koncernen driver produktspecifik utvecklingsverksamhet. Utgifter som uppstått i utvecklingsprojekt redovisas som immateriella tillgångar när det är sannolikt att projektet kommer att bli 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.

Övriga immateriella tillgångar

Övriga immateriella anläggningstillgångar utgörs av kundkontrakt, teknologi, varumärken i samband med företagsförvärv samt aktivering av affärssystem. Övriga immateriella anläggningstillgångar redovisas till verkligt värde på förvärvsdagen och därefter till anskaffningsvärdet reducerat med ackumulerade av- och nedskrivningar. Avskrivning sker linjärt över uppskattad nyttjande period och uppgår till 15 år för teknologi, 7 år för kundrelationer, 8 år för varumärken och 5 år för affärssystem.

Materiella anläggningstillgångar

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

ningstillgångar har en begränsad nyttjandeperiod och skrivs av linjärt över den förväntade nyttjandeperioden, 3–10 år.

Nedskrivningar av ej finansiella tillgångar

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

Återföring av nedskrivningar

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

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

Avsättningar

En avsättning redovisas när det finns ett åtagande till följd av en inträffad händelse och att det är sannolikt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att fullgöra förpliktelse, 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. Valuta-

kurseffekter bokförs i resultaträkningen som finansiell intäkt/kostnad.

Kassaflödesanalys

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

Beräkning av återvinningsvärdet

Återvinningsvärdet på samtliga tillgångar, exklusive tillgångar tillhörande kategorierna lånefordringar och kundfordringar, vilka redovisas till upplupet anskaffningsvärde, är det högsta av verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader och nyttjandevärdet. Vid beräkning av nyttjandevärdet diskonteras framtida kassaflöden med en diskonteringsfaktor som beaktar riskfri ränta och den risk som är förknippad med den specifika tillgången. För en tillgång som inte genererar kassaflöden som är väsentligen oberoende av andra 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 hyreslokaler och tre år för bilar. Möjligheter till förlängning och uppsägning i förtid kan finnas, detta beskrivs nedan. Villkoren förhandlas separat för varje avtal och innehåller ett stort antal olika avtalsvillkor.

Leasingavtalen redovisas som nyttjanderätter och en motsvarande skuld, den dagen som den leasade tillgången finns tillgänglig för användning av INVISIO. Nyttjanderätten och leasingskulden redovisas på egna rader i balansräkningen som Nyttjanderätter leasingavtal respektive Leasingskulda. 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. Leasingskulder 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,

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

- garanterat restvärde som leasetagaren förväntar sig behöva betala till leasegivaren,
- lösenpriset för en köption, 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 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 närstående-transaktioner framgår av not 25.

Moderbolagets redovisningsprinciper

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

Leasing

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

Dotterbolag och intressebolag

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

Not 2 Finansiell riskhantering och kapitalrisk

Finansiella riskfaktorer

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

Finanspolicyn 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 finanspolicyns begränsningar ska högsta möjliga avkastning eftersträvas på de placerade medlen.

Ränterisk

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

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 2024 till 63,5 MUSD (47,1), 42,5 MEUR (47,0) och 17,1 MGBP (11,3). Inköp av komponenter sker i huvudsak i SEK, DKK, USD och GBP. Inköp i dessa valutor uppgick under 2024 til 174,1 MSEK (248,7), 71,9 MDKK (64,6), 29,3 MUSD (11,8) och 14,7 MGBP (8,0). 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 10 procent i förhållande till EUR, med alla andra variabler konstanta, skulle 2024 års intäkter och resultat efter skatt varit 48,5 MSEK (54,0) respektive 20,8 MSEK (25,2) lägre/högre. Om den genomsnittliga valutakursen för den svenska kronan hade förstärkts/försvagats med 10 procent i förhållande till USD, med alla andra variabler konstanta, skulle 2024 års intäkter och resultat efter skatt varit 67,0 MSEK (50,0) respektive 26,9 MSEK (24,5) lägre/högre. Om den genomsnittliga valutakursen för den svenska kronan hade förstärkts/försvagats med 10 procent i förhållande till GBP, med alla andra variabler konstanta, skulle 2024 års intäkter och resultat efter skatt varit 23,1 MSEK (14,9) respektive 6,3 MSEK (7,5) lägre/högre.

Omräkningsexponering
Koncernen har likvida medel, kundfordringar och leverantörsskulder i utländska valutor, framförallt i USD, EUR och GBP. Per 31 december 2024 var nettoexponeringen i USD mot SEK 250,6 MSEK (156,3), i EUR mot SEK 130,3 MSEK (100,5) och i GBP mot SEK 59,3 MSEK (9,6) avseende dessa poster. Om valutakursen för USD hade varit 10 procent högre/lägre jämfört med den valutakurs som gällde per 31 december 2024 så skulle koncernens resultat efter skatt påverkas positivt/negativt med 19,9 MSEK (12,4). Om valutakursen för EUR hade varit 10 procent högre/lägre jämfört med den valutakurs som gällde per 31 december 2024 så skulle koncernens resultat efter skatt påverkas positivt/negativt med 10,3 MSEK (8,0). Om valutakursen för GBP hade varit 10 procent högre/lägre jämfört med den valutakurs som gällde per 31 december 2024 så skulle koncernens resultat efter skatt påverkas

positivt/negativt med 4,7 MSEK (0,8). Som en del av valutasäkringen av transaktionsexponeringen, säkras även relaterad kundfordran. I övrigt arbetar inte INVISIO aktivt med omräkningsexponeringen.

Omräkningsexponering i balansräkningen
Koncernens nettotillgångar är i stor utsträckning i DKK och GBP. Om valutakursen för DKK hade varit 10 procent högre/lägre jämfört med den kurs som gällde per 31 december 2024 så skulle koncernens egna kapital påverkas positivt/negativt med 36,5 MSEK (30,2). Om valutakursen för GBP hade varit 10 procent högre/lägre jämfört med den kurs som gällde per 31 december 2024 så skulle koncernens egna kapital påverkas positivt/negativt med 25,3 MSEK (13,3).

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

Koncernen arbetar med flertal 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, HSBC och JP Morgan Chase Bank.

Finansieringsrisk och likviditetsrisk
Finansieringsrisk avser risken att refinansiering av förfallande lån försvåras eller blir kostsam och att koncernen därmed får svårt att fullfölja sina betalningsåtaganden. Likviditetsrisk avser risken att inte kunna fullgöra betalningsåtaganden då de förfaller. Hanteringen av likviditetsrisk sker med försiktighet som utgångspunkt, vilket innebär att bibehålla tillräckliga likvida medel, tillgänglig finansiering och genom tillräckliga avtalade kreditmöjligheter. Per den 31 december 2024 uppgick likvida medel till 242,4 MSEK (224,9). Samtliga leverantörsskulder och övriga andra skulder förfaller inom tre månader, med undantag för leasingkulder. Se not 14 för löptidsanalys av leasingkulder.

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

FINANSIELLA INSTRUMENT, 31 DECEMBER

Finansiella tillgångar	2024	2023
Värderade till upplupet anskaffningsvärde:		
– Kundfordringar	466,8	219,5
– Hyresdepositioner	4,8	4,3
– Övriga fordringar	17,6	17,1
– Likvida medel	242,4	224,9
Summa finansiella tillgångar	731,6	465,8
Finansiella skulder	2024	2023
Värderade till upplupet anskaffningsvärde:		
– Leverantörsskulder och andra skulder	100,6	178,3
Summa finansiella skulder	100,6	178,3

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 per geografiskt område

Geografiskt område	Intäkter		Andel av total intäkt		Anläggningstillgångar		Andel av totala tillgångar	
	2024 (MSEK)	2023 (MSEK)	2024 (%)	2023 (%)	2024 (MSEK)	2023 (MSEK)	2024 (%)	2023 (%)
Sverige	45,2	23,7	2%	2%	8,2	–	2%	–
USA	605,5	427,0	34%	34%	3,1	0,2	1%	0%
Storbritannien	230,0	288,5	13%	23%	186,7	168,4	51%	54%
Danmark	430,4	36,2	24%	3%	168,0	141,4	46%	46%
Övriga Europa ¹⁾	387,2	302,7	21%	24%	0,3	0,4	0%	0%
Övriga världen ²⁾	108,6	160,4	6%	13%	–	–	–	–
Totalt	1806,7	1238,5	100%	100%	366,3	310,4	100%	100%

1) Alla enskilda länder i Övriga Europa understiger 10 procent av försäljningen.
2) Av intäkterna i Övriga världen 2023 utgör Kanada 47 procent och Australien 41 procent.

En kund svarar för mer än 10 procent av årets totala nettoomsättning. Nettoomsättning till denna kund utgör 10 procent av totalen. Föregående år svarade en kund för mer än 10 procent av årets

totala omsättning. Nettoomsättning till denna kund utgjorde 16 procent av totalen. De största kunderna kan variera mellan åren.

Not 4 Kostnader fördelade på kostnadsslag

Koncern	2024	2023
Kostnader för sålda varor	799,7	491,2
Kostnader för ersättningar till anställda (not 7)	340,2	282,0
Av- och nedskrivningar (not 11, 12, 13 & 14)	61,1	65,3
Övriga kostnader	203,3	157,1
Summa	1 404,4	995,7

Moderbolag	2024	2023
Kostnader för ersättningar till anställda (not 7)	4,9	4,4
Övriga kostnader	16,4	8,1
Summa	21,3	12,5

Not 5 Koncerninterna transaktioner

Av moderbolagets fakturering hänförs sig 6,5 MSEK (0,1) till dotterföretag. Faktureringen utgörs av tjänster som tillhandahålls åt dotterbolag. Fakturering från dotterföretag till moderbolag har skett med 0,4 MSEK (0,4).

Not 6 Ersättning till revisor

	Koncern		Moderbolag	
	2024	2023	2024	2023
PwC				
Revisionsuppdrag ¹⁾	1,7	1,3	1,1	0,9
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	–	–	–	–
Övriga tjänster ²⁾	0,0	0,1	–	–
Summa	1,7	1,4	1,1	0,9
Övriga revisorer				
Revisionsuppdrag ¹⁾	1,0	1,4	–	–
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	–	–	–	–
Övriga tjänster ²⁾	–	–	–	–
Summa	1,0	1,4	–	–

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 avser främst konsultationer i redovisning- och skattefrågor.

Not 7 Personal

Medelantal anställda	2024		2023	
	Antal	Varav män	Antal	Varav män
Moderbolaget	1	100%	1	100%
Dotterföretag	264	83%	215	82%
Summa	265	83%	216	82%

Könsfördelning, ledande befattningshavare	2024		2023	
	Antal	Varav män	Antal	Varav män
Styrelse	6	50%	6	50%
VD och andra ledande befattningshavare	6	100%	6	100%

Löner och andra ersättningar	2024	2023
Moderbolaget	4,0	3,6
Dotterföretag	348,9	283,8
Aktiverade löner avseende forskning och utveckling	-34,6	-26,6
Koncernen totalt	318,3	260,8

Sociala kostnader exkl. pensionskostnader		
Moderbolaget	0,7	0,6
Dotterföretag	12,2	11,6
Koncernen totalt	12,9	12,2

Pensionskostnader		
Moderbolaget	0,2	0,2
Dotterföretag	8,9	8,8
Koncernen totalt	9,1	9,0

Totala personalkostnader	340,2	282,0
---------------------------------	--------------	--------------

Pensioner

Varken moderbolaget eller dotterbolagen har några förmånsbestämda pensionsplaner för sina anställda.

Personaloptionsprogram

Syftet med personaloptionsprogrammen är att koppla en del av de anställdas ersättning till INVISIOs långsiktiga prestation och på så sätt koppla samman anställdas intressen med aktieägarnas intressen. Programmen riktar sig till alla anställda i företaget och dess dotterbolag, indelade i två olika kategorier. Under förutsättning att deltagarna var anställda i koncernen vid tilldelningstidpunkten erbjöds den anställda personaloptioner utan vederlag som kan ge rätt att förvärva aktier i bolaget. För att alla personaloptioner ska ge deltagaren rätt att förvärva INVISIO-aktier krävs, förutom att deltagaren är anställd inom INVISIO-koncernen under hela intjänandeperioden, att aktiekursen för INVISIO överstiger SIXPRX med 20 procentenheter. Om INVISIOs aktiekurs överstiger SIXPRX med 10 procentenheter ger hälften av deltagarens aktieoptioner rätt att förvärva aktier i INVISIO. Om INVISIO-aktiekursen överstiger SIXPRX med mer än 10 men mindre än 20 procentenheter, ger aktieoptionerna rätt att förvärva aktier i INVISIO på linjär basis mellan 50 och 100 procent. Om INVISIO-aktiens pris inte överstiger SIXPRX med 10 procentenheter kommer alla aktieoptioner att förfalla.

2022/2025 Personaloptionsprogram: Intjänandeperioden sträcker sig från 6 maj 2022 till 8 maj 2025 och utnyttjandeperioden sträcker sig från 15 maj 2025 till 30 juni 2025. Kostnaderna under året var 3,6 MSEK [3,8].

2023/2026 Personaloptionsprogram: Intjänandeperioden sträcker sig från 9 maj 2023 till 8 maj 2026 och lösenperioden sträcker sig från 15 maj 2023 till 30 juni 2026. Kostnader under året var 7,4 MSEK [5,0].

Marknadsvärdet för personaloptionsprogrammen 2022/2025 och 2023/2026 beräknades på basis av Black & Scholes värderingsmodell med följande indata:

	2022/2025	2023/2026
Aktiekurs, SEK	155,04	224,50
Förväntad utdelning, per aktie, SEK	0,70	0,80
Volatilitet, %	45	46
Riskfri ränta, %	1,45	2,71
Förväntat antal intjänade optioner, %	44	42
Värde per personaloption, SEK	18,25	29,62

	VD	Övrig ledning	Övriga anställda	Summa, antal optioner	Lösenpris, vägt genomsnitt, SEK
Ingående antal optioner per 1 januari 2024	48 000	120 000	1 272 700	1 440 700	201,80
Tilldelade under året	-	-	-	-	-
Förverkade/förfallna under året	-	-	54 000	54 000	203,60
Inlösta under året	-	-	-	-	-
Utgående antal optioner per 31 december 2024	48 000	120 000	1 218 700	1 386 700	204,14

Not 8 Ersättning till styrelseledamöter och ledande befattningshavare

Styrelse ¹⁾	2024				2023			
	Arvode/ Lön	Pension	Övrig ersättning	Summa	Arvode/ Lön	Pension	Övrig ersättning	Summa
Annika Andersson, styrelsens ordförande ²⁾	0,9	-	-	0,9	0,8	-	-	0,8
Hannu Saastamoinen ³⁾	0,3	-	-	0,3	0,3	-	-	0,3
Ulrika Hagdahl ⁴⁾	0,5	-	-	0,5	0,4	-	-	0,4
Martin Krupicka	0,3	-	-	0,3	0,3	-	-	0,3
Charlott Samuelsson ⁵⁾	0,4	-	-	0,4	0,3	-	-	0,3
Nicklas Hansen ⁶⁾	0,4	-	-	0,4	0,2	-	-	0,2
Summa	2,7	-	-	2,7	2,4	-	-	2,4
Ledning								
Lars H. Hansen, VD ⁷⁾	7,7	0,1	0,0	7,8	5,9	0,2	0,0	6,1
Övrig ledning ⁸⁾	21,6	0,3	0,6	22,5	16,2	0,2	0,5	17,0
Summa	29,3	0,4	0,6	30,3	22,0	0,4	0,5	23,0

1) Årsstämman 2024 beslutade att styrelsearvode ska utgå med 750 000 kr till styrelsens ordförande och med 300 000 kr till envar av övriga styrelseledamöter. Härutöver ska utgå ett arvode om 145 000 kr till revisionsutskottets ordförande och 63 000 kr till ersättningsutskottets ordförande och 63 000 kr till cybersäkerhetsutskottets ordförande och 42 000 kr till ledamöter i ersättningsutskottet och cybersäkerhetsutskott och 63 000 kronor vardera till två ledamöter i revisionsutskottet.

2) Inkluderar arvode för arbete som ledamot i revisions-, cybersäkerhetsutskott och som ordförande i ersättningsutskottet.

3) Inkluderar arvode för ledamot i ersättningsutskottet.

4) Inkluderar arvode för arbete som ordförande i revisionsutskottet och för ledamot i utskottet för cybersäkerhet.

5) Inkluderar arvode för arbete som ordförande i cybersäkerhetsutskottet.

6) Inkluderar arvode för arbete som ledamot i revisionsutskottet.

7) Rörlig lön kan uppgå till maximalt 60 procent av den fasta lönen. Rörlig lön 2024 har utgått med 2,9 MSEK [2,6].

8) Rörlig lön på 6,4 MSEK [5,9] har utgått från 2024.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

De senaste antagna riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare beskrivs nedan. Riktlinjerna antogs på årsstämman 2024 och gäller tillsvidare dock längst för tiden fram till årsstämman 2028.

Riktlinjernas främjande av bolagets affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet

INVISIOs strategi för lönsam tillväxt är i korthet att öka penetrationen på befintliga marknader, bredda produktportföljen genom innovativ utveckling, adressera nya användargrupper, expandera till nya geografier och bedriva verksamheten hållbart och kostnadseffektivt. INVISIOs finansiella mål är att bolagets omsättning ska öka med i genomsnitt 20 procent per år och att rörelsemarginalen ska överstiga 15 procent. För ytterligare information om bolagets affärsstrategi, se INVISIOs hemsida www.invisio.com.

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. Det är samma mål som gäller det bonusprogram där alla anställda omfattas av. Utfallet ska kopplas till mätbara mål (kvalitativa, kvantitativa, allmänna och individuella). Målkomponenterna, viktningen och målnivåerna kan variera från år till år för att återspegla affärsprioriteringar och de balanserar vanligtvis koncernens finansiella mål och icke-finansiella mål (till exempel operativa, strategiska, miljömässiga, sociala, eller andra hållbarhetsrelaterade mål). Mätperioden för rörlig ersättning baseras som huvudregel på prestation under en period om cirka tolv månader. Målen inom de ledande befattningshavarnas respektive ansvarsområde syftar till att främja INVISIOs utveckling både på kort och på lång sikt.

När mätperioden för uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig kontantersättning avslutats, ska det bedömas/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 utbetalning av rörlig ersättning både uppåt och nedåt baserat på faktiska framsteg under året. Ytterligare kontant rörlig ersättning kan utgå vid extraordinära omständigheter, förutsatt att sådana extraordinära arrangemang endast görs på individnivå som ersättning för extraordinära arbetsinsatser utöver personens 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 alla anställda inklusive ledande befattningshavare.

Vid årsstämmorna 2022 och 2023 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. För mer information om incitamentsprogram, innefattande de kriterier som utfallet är beroende av, se INVISIOs hemsida www.invisio.com.

Pension och övriga förmåner

Ledande befattningshavares pensionsvillkor ska baseras på avgiftsbestämda pensionslösningar och följa eller motsvara, och därmed vara begränsade 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

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

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 ökning 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.

Ersättning till styrelseledamöter utöver av stämman beslutade styrelsearvoden

Stämmovalda styrelseledamöter ska i särskilda fall kunna arvoderas för tjänster inom deras respektive kompetensområde som inte utgör styrelsearbete. För dessa tjänster ska utgå ett marknadsmässigt arvode vilket ska godkännas av styrelsen. Dessa riktlinjer ska tillämpas på sådan ersättning.

Beslutsprocess för att fastställa, se över och genomföra riktlinjerna

Styrelsen har inrättat ett ersättningsutskott. I utskottets uppgifter ingår att bereda styrelsens beslut om förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare och eventuella beslut om avsteg från riktlinjerna. Styrelsen ska upprätta förslag till nya riktlinjer åtminstone vart fjärde år och lägga fram förslaget för beslut vid årsstämman. Riktlinjerna ska gälla till dess att nya riktlinjer antagits av bolagsstämman. Ersättningsutskottet ska även följa och utvärdera program för rörliga ersättningar för bolagsledningen, tillämpningen av riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget. Ersättningsutskottets ledamöter är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Vid styrelsens behandling av och beslut i ersättningsrelaterade frågor närvarar inte verkställande direktören eller andra personer i bolagsledningen, i den mån de berörs av frågorna.

Avvikelser från riktlinjerna

Styrelsen äger rätt att frånga, helt eller delvis, ovanstående riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare om den finner att särskilda skäl föreligger i ett enskilt fall och ett avsteg är nödvändigt för att tillgodose bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, eller för att säkerställa bolagets ekonomiska bärkraft. Om sådan avvikelse sker ska detta redovisas i ersättningsrapporten inför närmast följande årsstämma.

Not 9 Inkomstskatt

Skatt på årets resultat	Koncern		Moderbolag	
	2024	2023	2024	2023
Aktuell skatt på årets resultat	-107,1	-60,5	-	-
Uppskjuten skatt	6,2	-3,0	-	-
Summa aktuell skatt	-101,0	-63,5	-	-

Skillnader mellan redovisad skattekostnad och skattekostnad baserad på gällande skattesats	Koncern		Moderbolag	
	2024	2023	2024	2023
Resultat före skatt	407,4	241,9	131,6	38,0
Skatt 20,6% (20,6)	-83,9	-49,8	-27,1	-7,8
Skatteeffekt av;				
- Utländska skattesatser	-13,5	-6,8	-	-
- Ej skattepliktiga intäkter	-	-	29,8	10,8
- Ej avdragsgilla kostnader	-3,5	-5,7	-	-
- Övrigt	0,1	1,0	-	-
- Skatt hänförligt till tidigare år	2,6	5,8	-	-
- Skattemässiga underskott för vilka ingen uppskjuten skattefordran redovisas	-2,7	-3,0	-2,7	-3,0
- Förändring av skattesats på uppskjuten skatt	-	-5,0	-	-
Skatt på årets resultat enligt resultaträkning	-101,0	-63,5	-	-
Effektiv skattesats, %	24,8	26,2	-	-

Uppskjutna skattefordringar	Koncern		Moderbolag	
	2024	2023	2024	2023
Uppskjuten skattefordran hänförlig till övriga temporära skillnader	13,2	2,6	-	-
Utgående balans	13,2	2,6	-	-

Not 9 (forts.) Inkomstskatt

	Koncern		Moderbolag	
	2024	2023	2024	2023
Uppskjutna skatteskulder				
Uppskjuten skatteskuld hänförlig till aktiverade utvecklingskostnader i Danmark	-26,4	-21,2	-	-
Skuld hänförlig till temporära skillnader på övriga immateriella tillgångar	-14,9	-16,9	-	-
Uppskjuten skattefordran hänförlig till övriga temporära skillnader i Danmark	0,6	0,5	-	-
Utgående balans	-40,7	-37,6	-	-

	Koncern		Moderbolag	
	2024	2023	2024	2023
Outnyttjade underskottsavdrag				
Outnyttjade underskottsavdrag för vilken ingen uppskjuten skattefordran har redovisats	177,7	164,7	174,8	161,8
Potentiell skattefordran	36,6	33,9	36,0	33,3

Uppskjutna skattefordringar redovisas för skattemässiga underskottsavdrag i den utsträckning som det är sannolikt att de kan tillgodogöras genom framtida beskattningsbara vinster. En enskild bedömning görs av varje bolag med hänsyn till historisk resultatutveckling och möjligheter att använda underskottsavdragen.

Koncernens totala underskottsavdrag per 31 december 2024 var 177,7 MSEK (164,7), varav inget belopp är aktiverat.

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

Not 10 Goodwill

Koncern, 31 dec	2024	2023
Ingående redovisat värde	58,0	56,2
Årets valutakursdifferenser	4,9	1,8
Utgående redovisat värde	62,9	58,0

Goodwill prövas årligen för nedskrivning. Återvinningsbart belopp för koncernens kassagenererande enheter (KGE) fastställs baserat på beräkningar av nyttjandevärde. Dessa beräkningar utgår från uppskattade framtida kassaflöden baserade på finansiella prognoser och strategier som godkänts av ledningen och som täcker en femårsperiod. Antagandena reflekterar de av styrelsen uppsatta finansiella målen, marknadsrapporter avseende framtida tillväxt och tekniktrender. Kassaflöden bortom femårsperioden extrapoleras med hjälp av bedömd tillväxttakt. Väsentliga antaganden som använts för beräkningen av nyttjandevärden är avslutande tillväxttakt, prognosticerad rörelsemarginal och diskonteringsränta före skatt.

Den avslutande tillväxttakt som används är 2 procent (2). Den diskonteringsränta före skatt som har använts uppgår till 12,4 procent (12,5). Den ska återspegla de specifika risker som gäller för det segment som bolaget verkar inom.

En minskning av avslutande tillväxttakt med 3 procentenheter (3) utlöser ej något nedskrivningsbehov. En minskning av uppskattad rörelsemarginal med 2 procentenheter (2) utlöser ej något nedskrivningsbehov. En ökning av diskonteringsräntan med 3 procentenheter (3) utlöser ej något nedskrivningsbehov.

Baserat på ovanstående har inte några nedskrivningar bedömts vara nödvändiga.

Not 11 Aktiverade utvecklingskostnader

Koncern, 31 dec	2024	2023
Ingående anskaffningsvärde	243,6	213,3
Internt utvecklade tillgångar	57,8	39,2
Årets nedskrivningar	-	-6,8
Årets valutakursdifferenser	9,5	-2,0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	310,9	243,6

Ingående avskrivningar	-132,9	-109,8
Årets avskrivningar	-22,6	-24,5
Årets valutakursdifferenser	-4,5	1,4
Utgående ackumulerade avskrivningar	-160,1	-132,8

Utgående redovisat värde	150,9	110,7
---------------------------------	--------------	--------------

Prövning av nedskrivningsbehov

Immateriella tillgångar avser intern utveckling av produkter med avsikt att säljas. Ett återvinningsvärde beräknas när det finns en indikation på att tillgången har minskat i värde. Immateriella tillgångar under uppbyggnad prövas årligen för nedskrivning. Återvinningsbart belopp för koncernens kassagenererande enheter (KGE) fastställs baserat på beräkningar av nyttjandevärde. Beräkning görs per projekt. Dessa beräkningar utgår från uppskattade framtida kassaflöden baserade på finansiella prognoser och strategier som godkänts av ledningen och som täcker en femårsperiod. Antagandena reflekterar de av styrelsen uppsatta finansiella målen, marknadsrapporter avseende framtida tillväxt och tekniktrender. Den diskonteringsränta efter skatt som har använts uppgår till 11,0 procent (11,0). 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 138,8 MSEK (109,3).

Not 12 Övriga immateriella tillgångar

Koncern, 31 dec	2024					2023				
	Varu- märke	Kund- relationer	Teknologi	Övrigt ¹⁾	Summa	Varu- märke	Kund- relationer	Teknologi	Övrigt	Summa
Ingående anskaffningsvärde	14,0	63,9	27,8	-	105,6	13,8	62,9	27,4	-	104,1
Inköp	-	-	-	8,4	8,4	-	-	-	-	-
Årets valutakursdifferenser	1,2	5,4	2,3	-	8,9	0,2	0,9	0,4	-	1,6
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	15,2	69,3	30,1	8,4	123,0	14,0	63,9	27,8	-	105,6
Ingående avskrivningar	-5,1	-26,6	-6,2	-	-37,9	-3,3	-17,2	-4,3	-	-24,8
Årets avskrivningar	-1,9	-9,6	-1,9	-0,2	-13,7	-1,8	-9,4	-1,9	-	-13,1
Årets valutakursdifferenser	-0,5	-2,5	-0,6	-	-3,5	-	0,1	-	-	0,1
Utgående ackumulerade avskrivningar	-7,5	-38,7	-8,7	-0,2	-55,2	-5,1	-26,6	-6,2	-	-37,9
Utgående redovisat värde	7,7	30,5	21,4	8,2	67,9	8,9	37,3	21,5	-	67,7

Moderbolag, 31 dec	2024					2023				
	Varu- märke	Kund- relationer	Teknologi	Övrigt ¹⁾	Summa	Varu- märke	Kund- relationer	Teknologi	Övrigt	Summa
Ingående anskaffningsvärde	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inköp	-	-	-	8,4	8,4	-	-	-	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	-	-	-	8,4	8,4	-	-	-	-	-
Ingående avskrivningar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Årets avskrivningar	-	-	-	-0,2	-0,2	-	-	-	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-	-	-	-0,2	-0,2	-	-	-	-	-
Utgående redovisat värde	-	-	-	8,2	8,2	-	-	-	-	-

1) Övrigt avser aktiverade kostnader för anpassning och konfiguration av affärssystemet. Tillgången skrivs av linjärt över en nyttjandeperiod på fem år.

Not 13 Materiella anläggningstillgångar

Koncern, 31 dec	2024	2023
Ingående anskaffningsvärde	71,8	51,6
Inköp	11,5	20,9
Årets försäljningar och utrangeringar	-	-0,1
Årets valutakursdifferenser	6,7	-0,5
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	89,9	71,8

Koncern, 31 dec	2024	2023
Ingående avskrivningar	-38,8	-30,7
Årets avskrivningar	-12,2	-8,5
Årets valutakursdifferenser	-2,2	0,4
Utgående ackumulerade avskrivningar	-53,2	-38,8
Utgående redovisat värde	36,7	32,9

Not 14 Leasing

Koncern, 31 dec	2024	2023
Ingående anskaffningsvärde	75,3	53,7
Avslutade hyreskontrakt	-20,4	-
Tillkommande nyttjanderätter	7,9	22,5
Valutakursdifferenser	0,9	-0,8
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	63,7	75,3
Ingående avskrivningar	-41,1	-30,8
Nedskrivning/omklassificering	20,4	-
Årets avskrivningar	-12,9	-12,3
Valutakursdifferenser	-0,1	2,0
Utgående ackumulerade avskrivningar	-33,7	-41,1
Utgående redovisat värde	30,0	34,2

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 tillgångslag.

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

Löptidsanalys av leasingskulder, 31 dec	2024	2023
År 1	9,1	11,6
År 2	12,1	8,3
År 3	11,5	8,0
År 4	5,8	7,8
År 5	-	3,8
Senare än 5 år	-	-
Totala leasingskulder	38,6	39,5
Effekt av diskontering	-1,7	-1,8
Summa enligt balansräkningen	36,9	37,7
Varav kort skuld	9,1	10,9
Varav lång skuld	27,8	26,9

Totalt kassautflöde för leasingavtal uppgick under året till 11,5 MSEK (10,6). Moderbolaget hade inga leasingavtal under 2024.

Koncern, 31 dec	2024	2023
Ingående leasingskuld	37,7	24,8
Tillkommande leasingskuld	8,3	22,5
Amortering	-10,7	-9,2
Räntekostnader	0,1	-
Valutakursdifferenser	1,5	-0,3
Utgående leasingskuld	36,9	37,7

Not 15 Varulager

Koncern, 31 dec	2024	2023
Färdiga varor	216,1	158,1
Varor under tillverkning	56,1	80,1
Summa	272,3	238,2

Under året har varukostnader redovisats som kostnad för sålda varor om 731,7 MSEK (443,0). Årets nedskrivning av varulagret uppgår till 5,1 MSEK (0,6) och redovisas i kostnad för sålda varor. Ingen nedskrivning av varulagret till nettoförsäljningsvärdet har skett under året, ej heller under föregående år.

Not 16 Kundfordringar

Koncern, Åldersanalys av kundfordringar, 31 dec	2024	2023
Ej förfallna	408,0	159,9
Förfallna 0–30 dagar	29,5	45,6
Förfallna 31–60 dagar	23,6	8,1
Förfallna >60 dagar	5,7	5,9
Summa förfallna	58,8	59,6
Totala kundfordringar	466,8	219,5
Befarade kundförluster	–	–
Kundfordringar i redovisningen	466,8	219,5

Osäkra kundfordringar	2024	2023
Ingående balans	–	–0,5
Befarade kundförluster	–	–
Återförda belopp	–	0,5
Valutakursdifferenser	–	0,0
Utgående balans	–	–

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 2024. 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 – MSEK (–).

Not 17 Övriga fordringar

Koncern, 31 dec	2024	2023
Moms	15,7	13,5
Övrigt	1,8	3,6
Summa	17,6	17,1

Not 18 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Koncern, 31 dec	2024	2023
Förutbetalning till leverantörer	42,7	27,0
IT-kostnader	3,1	3,4
Mässkostnader	3,1	2,1
Försäkringar	3,3	3,0
Hyror	4,6	3,7
Övriga förutbetalda kostnader	1,7	3,6
Summa	58,6	42,8

Not 19 Aktiekapital

Per den 31 december 2024 uppgick aktiekapitalet till 45,6 MSEK (45,6) fördelat på 45 590 194 aktier (45 590 194) med kvotvärde 1 SEK.

Antalet utestående teckningsoptioner uppgår till 1 386 700 (1 440 700) som ger innehavaren rätt att teckna 1 386 700 (1 440 700) aktier uppdelade på två (två) program.

För mer information om teckningsoptionerna, se Aktien sidan 48 och not 7.

Not 20 Skulder till kreditinstitut

Koncern, 31 dec	2024	2023
Ingående redovisat värde	–	65,0
Amortering av lån	–	–65,0
Utgående redovisat värde	–	–

Tabellen ovan presenterar årets förändring av koncernens skulder till kreditinstitut. Tabellen inkluderar kort- och långfristiga skulder. Lånet återbetalades under 2023.

Moderbolaget, 31 dec	2024	2023
Ingående redovisat värde	–	65,0
Amortering av lån	–	–65,0
Utgående redovisat värde	–	–

Tabellen ovan presenterar årets förändring av moderföretagets skulder till kreditinstitut. Tabellen inkluderar kort- och långfristiga skulder. Lånet återbetalades under 2023.

Not 21 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Koncern, 31 dec	2024	2023
Lön och annan ersättning	56,3	44,0
Semesterlöneskuld	28,6	24,8
Upplupen skuld till leverantörer	14,2	12,1
Sociala avgifter	3,1	1,0
Revisionsarvode	1,7	0,6
Kommission	17,1	1,4
Förskott från kunder	11,8	2,3
IT-kostnader	2,5	–
Övriga upplupna kostnader	11,8	11,6
Summa	147,1	98,0

Moderbolag, 31 dec	2024	2023
Lön och annan ersättning	0,6	0,5
Revisionsarvode	1,4	0,3
Sociala avgifter	0,2	0,1
IT-kostnader	2,5	–
Övriga upplupna kostnader	0,2	1,2
Summa	4,9	2,2

Not 22 Resultat per aktie

RESULTAT PER AKTIE FÖRE UTSPÄDNING

Koncern	2024	2023
Resultat efter skatt	306,4	178,4
Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental	45 590	45 590
Resultat per aktie före utspädning	6,72	3,91

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	2024	2023
Resultat efter skatt	306,4	178,4
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning, tusental	45 820	45 628
Resultat per aktie efter utspädning	6,69	3,91

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 2024 var 239,88 kr (204,38).

Not 23 Poster som ej ingår i kassaflödet

Koncern	2024	2023
Avskrivningar	61,1	58,4
Förändring av garantiavsättning	4,1	4,1
Personaloptionsprogram	11,0	9,6
Valutakursdifferenser	–5,2	2,8
Summa	70,9	75,0

Moderbolag	2024	2023
Avskrivningar	0,2	–
Summa	0,2	–

Not 24 Andelar i koncernföretag

Bolag	Organisationsnummer	Säte	Antal andelar	Kapitalandel, %	Bokfört värde
INVISIO A/S	20 75 82 36	Hvidovre, Danmark	672 590	100	104,9
INVISIO Communications Inc.	38-4018124	Delaware, USA	100	100	4,0
INVISIO Communications SAS	820 683 654	Paris, Frankrike	100	100	1,1
INVISIO Srl	MI - 2128807	Milano, Italien	10 000	100	0,3
Nextlink IPR AB	556691-0385	Stockholm	1 000	100	2,5
Nextlink Patent AB	556680-1774	Stockholm	1 000	100	0,1
Racal Acoustics Inc	74-3154816	Delaware, USA	1 000	100	5,0
Racal Acoustics Ltd	GB863378003	Harrow, UK	2 000 000	100	211,0

Moderbolag, 31 dec	2024	2023
Ingående redovisat värde	318,1	308,5
Personaloptionsprogram	11,0	9,6
Utgående redovisat värde	329,1	318,1

Not 25 Upplysningar om närstående

Koncerninterna transaktioner sker med moderbolagets helägda dotterbolag, vilket framgår i not 5 och not 24.
Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare framgår i not 8.
Inga transaktioner sker med någon av bolagets ägare.

Not 26 Händelser efter räkenskapsårets utgång

I början av 2025 förvärvade INVISIO produktlinjen UltraLYNX™. Förvärvet förstärker bolagets kapacitet att leverera integrerade taktiska kroppsburna system som hanterar ljud, ström och data, samt inkluderar avancerad datorkraft.
Vidare har INVISIO uppdaterat sin bedömning av den adresserbara marknadens storlek, vilken nu uppskattas till ett årligt värde av 25 miljarder kronor. En detaljerad presentation av denna uppdatering har offentliggjorts i en separat pressrelease den 13 februari.

Koncernens resultat- och balansräkningar kommer att föreläggas årsstämman den 6 maj 2025 för fastställelse.

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

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

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

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

Stockholm den 3 april 2025

Annika Andersson
Styrelseordförande

Ulrika Hagdahl
Styrelseledamot

Martin Krupicka
Styrelseledamot

Nicklas Hansen
Styrelseledamot

Hannu Saastamoinen
Styrelseledamot

Charlott Samuelsson
Styrelseledamot

Lars Højgård Hansen
VD

Vår revisionsberättelse har avgivits den 4 april 2025

PricewaterhouseCoopers AB

Johan Rönnbäck
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Revisionsberättelse

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

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för INVISIO AB (publ) för år 2024. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 61–94 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 2024 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 2024 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt IFRS Redovisningsstandarder, som 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 samt resultaträkningen och rapporten över totalresultat och rapporten över finansiell ställning för koncernen.

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

Grund för uttalanden

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

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

Vår revisionsansats

Revisionens inriktning och omfattning

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

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

Väsentlighet

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

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

Särskilt betydelsefulla områden

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

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

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1–49, 59–60 samt 98–103. 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 Redovisningsstandarder, 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.

SÄRSKILT BETYDELSEFULLT OMRÅDE**HUR VÅR REVISION BEAKTADE DET SÄRSKILT BETYDELSEFULLA OMRÅDET****Värdering av aktiverade utvecklingskostnader**

Hänvisning till not 1 och not 11 i årsredovisningen.

Koncernen redovisar 151 miljoner kronor relaterat till aktiverade utvecklingskostnader, klassificerade som anläggningstillgångar i balansräkningen.

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

Enligt IFRS skall årlig nedskrivningsprövning ske där avskrivning ännu ej påbörjats. Detta nedskrivningstest baseras på bedömningar och antaganden som är komplexa och innehåller hög grad av väsentliga bedömningar av företagsledningen. I noterna 1 och 11 framgår hur företagsledningen gjort sin bedömning.

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 testat vilken påverkan förändringar i väsentliga antaganden såsom rörelseresultatet och diskonteringsränta får på säkerhetsmarginalerna och utifrån dessa tester bedömt risken för att ett nedskrivningsbehov skulle uppstå.

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.

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.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

Revisorns ansvar

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

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

**Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar
Revisorns granskning av förvaltning och förslag till disposition
av bolagets vinst eller förlust****Uttalanden**

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för INVISIO AB (publ) för år 2024 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

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

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

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 förlöpande 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, eller
- 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 revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

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

Revisorns granskning av Esef-rapporten Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en granskning av att styrelsen och verkställande direktören har upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering (Esef-rapporten) enligt 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden för INVISIO AB (publ) för år 2024.

Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet.

Enligt vår uppfattning har Esef-rapporten upprättats i ett format som i allt väsentligt möjliggör enhetlig elektronisk rapportering.

Grund för uttalanden

Vi har utfört granskningen enligt FARs rekommendation RevR 18 Revisorns granskning av Esef-rapporten. Vårt ansvar enligt denna rekommendation beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till INVISIO AB (publ) enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att Esef-rapporten har upprättats i enlighet med 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, och för att det finns en sådan intern kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer nödvändig för att upprätta Esef-rapporten utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Vår uppgift är att uttala oss med rimlig säkerhet om Esef-rapporten i allt väsentligt är upprättad i ett format som uppfyller kraven i 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, på grundval av vår granskning.

RevR 18 kräver att vi planerar och genomför våra granskningsåtgärder för att uppnå rimlig säkerhet att Esef-rapporten är upprättad i ett format som uppfyller dessa krav.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en granskning som utförs enligt RevR 18 och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i Esef-rapporten.

Revisionsföretaget tillämpar International Standard on Quality Management 1, som kräver att företaget utformar, implementerar och hanterar ett system för kvalitetsstyrning inklusive riktlinjer eller rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta bevis om att Esef-rapporten har upprättats i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering av årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i rapporteringen vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur styrelsen och verkställande direktören tar fram underlaget i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i den interna kontrollen. Granskningen omfattar också en utvärdering av ändamålsenligheten och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens antaganden.

Granskningsåtgärderna omfattar huvudsakligen validering av att Esef-rapporten upprättats i ett giltigt XHTML-format och en avstämning av att Esef-rapporten överensstämmer med den granskade årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vidare omfattar granskningen även en bedömning av huruvida koncernens resultat-, balans- och eget kapitalräkningar, kassaflödesanalys samt noter i Esef-rapporten har märkts med iXBRL i enlighet med vad som följer av Esef-förordningen.

PricewaterhouseCoopers AB, Box 4009, 203 11 Malmö, utsågs till INVISIO AB (publ)s revisor av bolagsstämman den 7 maj 2024 och har varit bolagets revisor sedan den 11 april 2008.

Malmö den 4 april 2025

PricewaterhouseCoopers AB

Johan Rönnbäck
Auktoriserad revisor

Finansiella nyckeltal, alternativa nyckeltal och andra definitioner

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

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.

Antal anställda vid periodens slut

Antal anställda vid periodens sista månads löneutbetalningstillfälle.

Bruttomarginal

Bruttovinst genom totala intäkter i procent.

EBIT (Rörelseresultat)

Rörelseresultat efter avskrivningar och nedskrivningar. INVISIO definierar EBIT på samma sätt som nyckeltalet Rörelseresultat.

EBITDA

Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar.

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.

Finansiella poster netto

Finansiella intäkter reducerat med Finansiella kostnader.

Genomsnittligt antal utestående aktier

Vägt genomsnitt av antalet utestående aktier under perioden.

Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning

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

Nyckeltal exklusive beställning av radiosystem från tredjepart

Redovisad intäkt, bruttovinst, bruttomarginal, orderingång och orderbok exklusive radioorder, inkluderar inte de finansiella effekterna av en vidareförsäljning av produkter från tredje part. Försäljningen av dessa produkter, som har lägre marginaler, är inte en del av INVISIOs kärnverksamhet.

Investeringar i FoU

Kostnadsförda forsknings- och utvecklingskostnader reducerat med avskrivningar av immateriella tillgångar samt aktiverade utvecklingskostnader.

Resultat per aktie

Årets resultat genom genomsnittligt antal utestående aktier.

Resultat per aktie efter utspädning

Årets resultat genom genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning.

Rörelsekostnader

Försäljnings- och marknadsföringskostnader, Administrationskostnader och Utvecklingskostnader.

Rörelsemarginal

Rörelseresultat genom totala intäkter i procent.

Rörelseresultat exklusive förvärvskostnader

Rörelseresultat exklusive förvärvskostnader av engångskaraktär. Förvärvskostnader av engångskaraktär är ej återkommande kostnader som uppstår i samband med förvärv.

Soliditet

Eget kapital dividerat med totala tillgångar (balansomslutning).

Vinstmarginal

Periodens resultat genom totala intäkter i procent.

Avstämning av alternativa nyckeltal

Januari–december (MSEK)		2024	2023
Bruttovinst	A	1 007,0	747,3
Rörelsekostnader	B	604,7	504,5
EBIT (Rörelseresultat)	A–B	402,3	242,9
EBIT (Rörelseresultat)	A	402,3	242,9
Av- och nedskrivningar, immateriella och materiella tillgångar	B	61,1	65,3
EBITDA	A+B	463,4	308,2
Forsknings- och utvecklingskostnader	A	162,0	141,6
Avskrivningar av aktiverade utvecklingskostnader	B	22,6	24,5
Aktiverade utvecklingskostnader	C	57,8	39,2
Investeringar i FoU	A–B+C	197,2	156,3
31 december		2024	2023
Eget kapital, MSEK	A	1 029,0	720,4
Antal aktier, tusental	B	45 590	45 590
Eget kapital per aktie, SEK	A/B	22,57	15,80
Eget kapital, MSEK	A	1 029,0	720,4
Antal aktier efter utspädning, tusental	B	47 031	46 237
Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK	A/B	21,88	15,58

Femårsöversikt

Resultaträkningar, januari–december (MSEK)	2024	2023	2022	2021	2020
Totala intäkter	1 806,7	1 238,5	775,5	593,0	532,0
Kostnader för sålda varor	-799,7	-491,2	-325,7	-252,6	-222,9
Bruttovinst	1 007,0	747,3	449,7	340,4	309,0
Rörelsekostnader	-543,6	-439,2	-336,7	-270,5	-200,9
Avskrivningar och nedskrivningar	-61,1	-65,3	-47,8	-45,1	-12,7
Rörelseresultat	402,3	242,9	65,2	24,9	95,4
Finansnetto	5,1	-1,0	-2,7	-1,3	-10,5
Resultat före skatt	407,4	241,9	62,5	23,5	84,9
Inkomstskatt	-101,0	-63,5	-18,0	-9,0	-23,7
Årets resultat	306,4	178,4	44,5	14,5	61,2

Balansräkningar, 31 december (MSEK)	2024	2023	2022	2021	2020
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar					
Immateriella tillgångar	281,6	236,4	238,9	236,4	94,8
Materiella anläggningstillgångar	36,7	32,9	20,8	17,1	4,1
Nyttjanderätter leasingavtal	30,0	34,2	22,8	33,7	24,0
Finansiella tillgångar	18,0	6,9	6,3	5,6	5,1
Summa anläggningstillgångar	366,3	310,4	288,9	292,9	128,0
Omsättningstillgångar					
Varulager	272,3	238,2	144,4	117,5	115,7
Kundfordringar	466,8	219,5	194,5	117,6	100,4
Övriga kortfristiga fordringar	76,1	59,9	45,0	27,3	14,0
Likvida medel	242,4	224,9	127,1	134,8	157,7
Summa omsättningstillgångar	1 057,7	742,5	511,0	397,1	387,8
SUMMA TILLGÅNGAR	1 424,0	1 053,0	799,9	690,0	515,8
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital	1 029,0	720,4	510,0	417,5	378,9
Långfristiga skulder					
Skulder till kreditinstitut	-	-	45,0	65,0	-
Leasingskulder	27,8	26,9	16,1	26,5	19,6
Uppskjutna skatteskulder	40,7	37,6	34,6	35,5	20,5
Summa långfristiga skulder	68,5	64,4	95,6	127,0	40,1
Kortfristiga skulder					
Skulder till kreditinstitut	-	-	20,0	20,0	-
Leverantörsskulder	100,6	97,1	63,7	34,1	35,3
Leasingskulder	9,1	10,9	8,7	7,8	4,2
Övriga kortfristiga skulder	216,7	160,1	101,9	83,7	57,3
Summa kortfristiga skulder	326,5	268,1	194,3	145,6	96,8
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 424,0	1 053,0	799,9	690,0	515,8

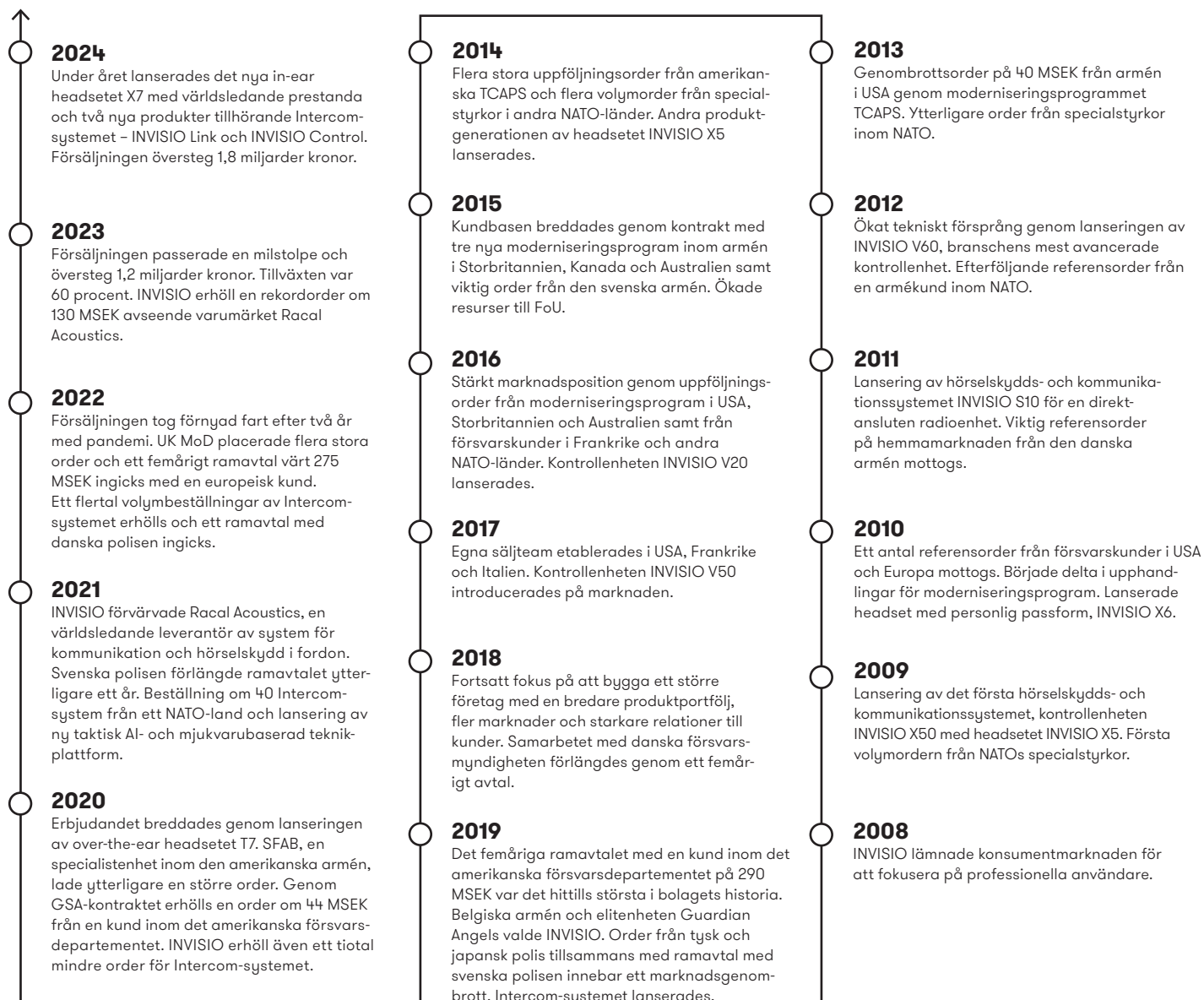
Femårsöversikt (forts.)

Kassaflödesanalys, januari–december (MSEK)	2024	2023	2022	2021	2020
Resultat före skatt	407,4	241,9	62,5	23,5	84,9
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet	70,9	75,0	57,4	47,7	24,0
Betalda inkomstskatter	-99,4	-33,3	-19,0	-9,0	-12,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	378,9	283,6	100,9	62,2	96,7
Kassaflöde från förändringar i rörelse- kapital	-221,9	-78,9	-59,2	28,8	-11,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten	157,0	204,7	41,7	91,0	85,6
Kassaflöde från investerings- verksamheten	-77,9	-55,0	-33,5	-191,9	-25,4
Kassaflöde från finansierings- verksamheten	-70,7	-48,5	-25,1	73,0	-39,5
ÅRETS KASSAFLÖDE	8,3	101,3	-17,0	-27,9	20,7

Nyckeltal	2024	2023	2022	2021	2020
Marginaler					
Bruttomarginal, %	55,7	60,3	58,0	57,4	58,1
Rörelsemarginal, %	22,3	19,6	8,4	4,2	17,9
Vinstmarginal, %	17,0	14,4	5,7	2,4	11,5
Kapitalstruktur					
Soliditet, %	72,3	68,4	63,8	60,5	73,5
Övrigt					
Antal anställda vid årets slut	273	248	208	187	125
Aktien					
Antal aktier vid periodens slut, tusental	45 590	46 237	45 049	44 540	44 098
Resultat per aktie, SEK	6,72	3,91	0,99	0,33	1,39
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	6,69	3,91	0,99	0,32	1,37
Eget kapital per aktie, SEK	22,57	15,80	11,32	9,37	8,59
Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK	21,88	15,58	11,32	9,26	8,28
Aktiekurs vid periodens slut, SEK	275,50	195,60	164,60	163,80	250,00

En historia av stadig tillväxt

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





Finansiell kalender

Delårsrapport januari-mars 2025	6 maj 2025
Årsstämma 2025	6 maj 2024, kl 16:00
Delårsrapport januari-juni 2025	18 juli 2025
Delårsrapport januari-september 2025	23 oktober 2025

Årsstämman 2025 öger rum i Stockholm och kallelsen återfinns på
<https://corp.invisio.com/sv/bolagsstyrning/arsstaemma>

INVISIO AB
Box 151
201 21 Malmö
Sverige

INVISIO A/S
Stamholmen 157
2650 Hvidovre
Danmark

Du hittar INVISIO på www.invisio.com

