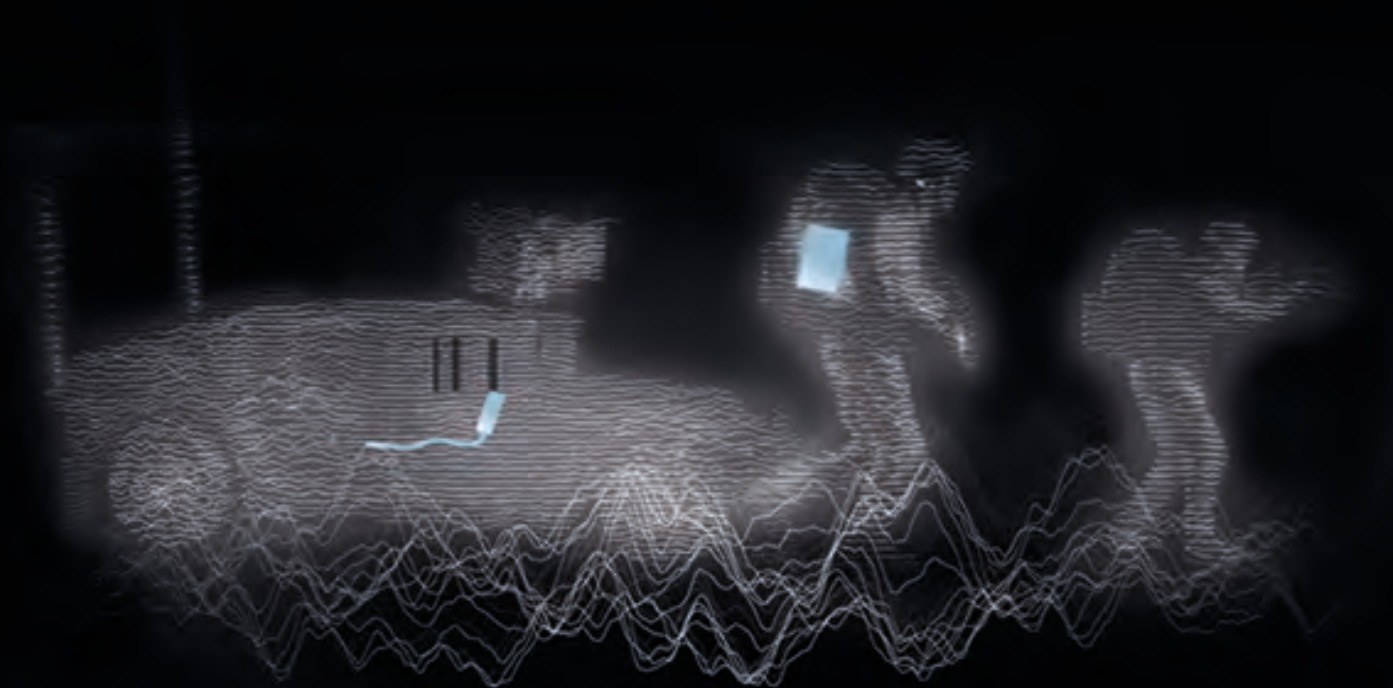
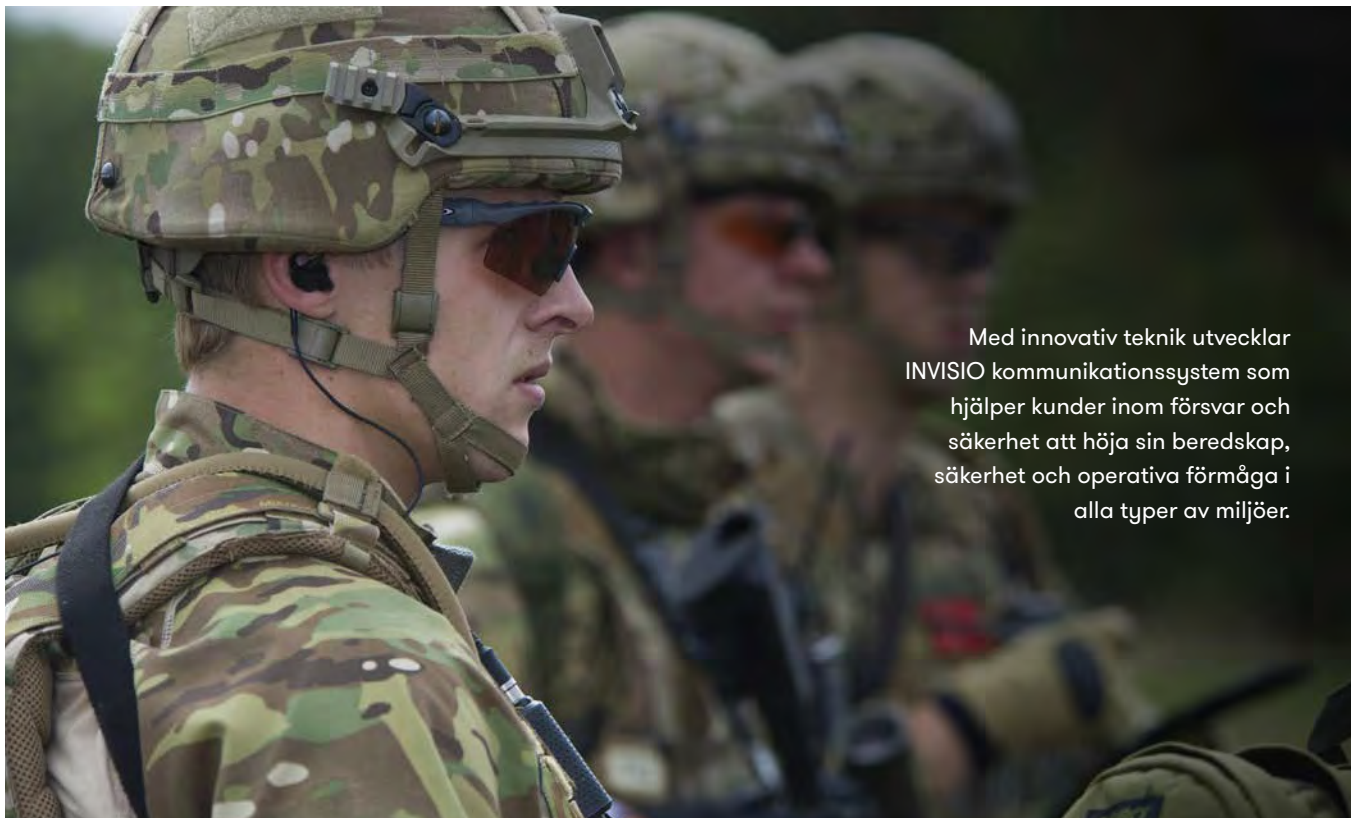


INVISIO®



Årsredovisning 2017



Med innovativ teknik utvecklar INVISIO kommunikationssystem som hjälper kunder inom försvar och säkerhet att höja sin beredskap, säkerhet och operativa förmåga i alla typer av miljöer.

INVISIO gör skillnad i tuffa miljöer

INVISIO utvecklar och säljer avancerade kommunikationssystem med hörselskydd som gör det möjligt för yrkesgrupper i bullriga och uppdragskritiska miljöer att kommunicera samt arbeta effektivt.

Lösningarna innebär operationella fördelar och ökad säkerhet för militärer och säkerhetspersonal. De bidrar även till att sänka individens och samhällets kostnader för hörselskador.

INVISIOs system är tekniskt ledande. Bolaget kombinerar kunskaper om användarens arbetssituation med avancerade teknologier för att utveckla innovativa pro-

dukter som samverkar till stor nytta för användaren. Tillverkningen utförs i huvudsak av kontraktstillverkare.

Bolagets kunder finns inom försvar och säkerhet. Försäljningen sker primärt via ett globalt nätverk av partners och återförsäljare samt från huvudkontoret i Köpenhamn och försäljningskontoren i USA, Frankrike och Italien.

Innehåll

- | | | | |
|---|---|--|---|
| 1 2017 i korthet | 12 Säkerhet i storstäder | 21 INVISIO stödjer människans naturliga hörsel | 42 Finansiella rapporter |
| 2 VD har ordet | 14 Kundförståelse och innovation bakom INVISIOs flexibla kommunikationssystem | 22 Hållbarhetsrapport | 50 Noter |
| 4 Kommunikation och säkerhet i tuffa, krävande miljöer | 16 Ett urval av kommunikations- och hörselskyddslösningar | 25 En värdebaserad kultur | 63 Revisionsberättelse |
| 6 INVISIOs innovationsförmåga driver marknadstillväxten | 18 Tekniken | 26 Historik | 66 Femårsöversikt |
| 8 Finansiella mål | 20 INVISIOs FoU drar fördel av The Danish Sound | 27 Aktien | 68 Definitioner och Finansiell kalender |
| 9 Strategi för lönsam tillväxt | | 28 Bolagsstyrningsrapport | |
| 10 Marknad, drivkrafter och trender | | 32 Styrelse, ledning och revisor | |
| | | 38 Förvaltningsberättelse | |

2017 i korthet

Stor adressbar marknad

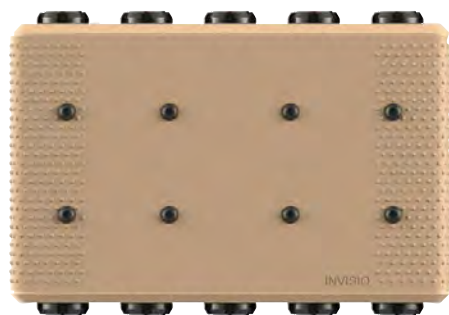
Över hela världen fortsatte länder modernisera sina försvar med utrustning som ger bättre skydd och operativa fördelar. INVISIO har hittills tagit endast en mindre del av målmarknaden och ser fortsatt goda möjligheter att växa. Mer information om marknadens drivkrafter och potential finns på sid 10-11.

Ökad marknadspenetration

INVISIO har goda och nära relationer med de tyngsta länderna inom NATO. Under året vann INVISIO två nya långsiktiga kontrakt med försvarsmyndigheter i USA och Storbritannien och tog emot viktiga order av befintliga kontraktskunder samt specialistenheten SFAB inom amerikanska armén. Samtidigt ökade efterfrågan från specialenheter inom polisen. Läs mer på sid 12-13.

Ny produktkategori

Under året fortsatte INVISIO att fokusera på utbyggnaden av produktportföljen. Bolaget lanserade en ny kontrollenhet och presenterade en helt ny produktkategori för kommunikation i fordon. På sid 4 kan man läsa om hur produkterna fungerar tillsammans.



Investeringar för tillväxt

Med målet att öka kundbasen inom försvar och säkerhet ökade INVISIO sina personalresurser inom FoU och försäljning samt byggde upp egna säljteam på kontoren i USA, Frankrike och Italien. Ta del av VD Lars Højgård Hansens syn på årets tillväxtsatsningar på sid 2-3.

NYCKELTAL

	2017	2016	%
Intäkter, MSEK	365,7	330,0	11
Rörelseresultat, MSEK	78,6	90,4	-13
Årets resultat, MSEK	62,3	91,8	-32
Kassaflöde från den löpande verksamheten, MSEK	10,9	105,8	-90

MARGINALER

Bruttomarginal, %	55,3	51,8
Rörelsemarginal, %	21,5	27,4
Vinstmarginal, %	17,0	27,8

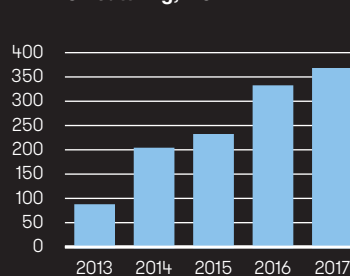
KAPITALSTRUKTUR

Soliditet, %	76	80
--------------	----	----

DATA PER AKTIE

Resultat per aktie, SEK	1,42	2,14	-34
Eget kapital per aktie, SEK	5,89	4,82	22
Aktiekurs vid periodens slut, SEK	79,25	63,75	24

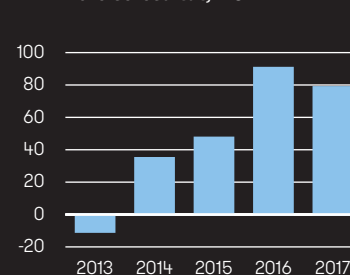
Omsättning, MSEK



**365,7
MSEK**
i omsättning

Försäljningen ökade till 365,7 MSEK under 2017. Det är en ökning med 11 procent jämfört med föregående år (330,0).

Rörelseresultat, MSEK



**78,6
MSEK**
i rörelseresultat

Rörelseresultatet blev 78,6 MSEK (90,4). Rörelsemarginalen uppgick till 21,5 procent.

INVISIO breddar produktutbudet och ökar sin marknadsnärvaro

INVISIO fortsatte att leverera på sin tillväxtplan under 2017. Med målet att bygga ett större företag med ett bredare produktutbud och starkare marknadsnärvaro ökade vi insatserna inom forskning och utveckling samt stärkte vår organisation med fler medarbetare och egna säljteam.

Efter en stark avslutning på året steg omsättningen för 2017 med 11 procent till 365,7 MSEK (330,0). I försäljningen ingår större leveranser till befintliga och nya kontraktskunder samt en rad mindre beställningar från andra kundgrupper inom försvar och säkerhet. Bruttomarginalen steg till 55,3 procent (51,8). Tillväxtsatsningarna, främst ökning av personal inom FoU och försäljning, reducerar i det kortare perspektivet rörelseresultatet något men säkerställer att vi når de långsiktiga målen för ökning av omsättning och resultat.

Rörelseresultatet uppgick till 78,6 MSEK (90,4), motsvarande en rörelsemarginal om 21,5 procent (27,4).

Ny produktkategori för kommunikation i fordon

INVISIOs innovationsarbete fortsatte med kraft under 2017. Utvecklingen av en ny produktkategori för kommunikation i fordon annonserades under året och den första produkten i kategorien förväntas bli kommersiellt tillgänglig i slutet av 2018.

Intercomsystemet är framtaget för att kunna användas tillsammans med INVISIOs personliga kommunikationsutrustning och är avsett att förenkla och göra kommunikationen mer lättillgänglig för användare som växlar mellan att röra sig till fots eller i fordon. Med lösningen tar användaren del av information och diskussion utan att behöva byta utrustning. Systemet är plug-and-play och ger användare en innovativ, enkel, kostnadseffektiv och betydligt mer flexibel lösning än vad som finns på marknaden idag.

För INVISIO innebär den nya produkten att vi når en bredare kundgrupp och får en viktigare roll som leverantör. Vi bedömer att det nya intercomsystemet har potential att bidra väsentligt till INVISIOs utveckling över tid.

Fortsatt högt tempo i produktutvecklingen

Samtidigt bygger vi ut produkterbjudandet för personlig kommunikation. Den moderna soldaten kan ha upp till tre radio- eller kommunikationsenheter – med extern strömförsörjning eller via batteri – beroende på behov. Med lanseringen av kontroll-enheten INVISIO V50 under 2017 har vi ett ännu starkare produkt-erbjudande och kan stödja våra kunder på bästa sätt. Enheten bygger på samma teknikplattform som övriga kontrollenheter i V-serien och kan kombineras med våra övriga produkter.

Bredare leverantör åt våra kunder

Flera faktorer samverkar till en gynnsam utveckling för vår marknad. Kommunikation blir allt viktigare i konflikter, kriser och i situationer med höga krav på säkerhet. Allt fler soldater och specialenheter utrustas med radio vilket driver efterfrågan på våra produkter. Större medvetenhet om kostnaderna för hörselskador är ytterligare en drivkraft. Vi är glada att vi kan bidra till att tillgodose det strukturellt växande behovet av kommunikation och hörselskydd.

Under 2017 fick vi ytterligare bekräftelser på vår starka position hos tunga försvarsmakter inom NATO.

Flera av dem lade beställningar på våra produkter till nya användare inom sina verksamheter. I både USA och Storbritannien vann vi nya kontrakt med lång löptid med respektive försvarsdepartement. Två strategiskt betydelsefulla order från den amerikanska arméns nya specialistenhet Security Force Assistance Brigades (SFAB) är ytterligare exempel på vår starka ställning hos en av världens mest krävande och välrenommerade försvarsmakter.

Innovation och marknads-expansion är nycklar till fortsatt tillväxt

Innovation i nära samarbete med våra kunder är en framgångsfaktor för INVISIO. Vi kommer även framgent göra betydande satsningar inom FoU.

I INVISIOs tillväxtplan ligger också att stärka marknadsnärvaron ytterligare. Under 2017 har vi byggt upp egna säljteam i USA, Frankrike och Italien. Med lokal närvaro har vi bättre möjligheter att bevaka och följa upphandlingar samt fortsätta att arbeta nära kunden sedan avtal slutits. Vi har redan i år sett goda resultat från dessa satsningar.

Samtidigt fortsatte våra förberedelser på nya geografiska marknader i utvalda länder i Asien, Mellanöstern och Sydamerika. Marknadsbearbetningen är ett långsiktigt arbete och ledtiderna är långa i vår bransch, men vi förväntar oss god utdelning över tid från dessa investeringar.



Ansvarsfullt företagande

Ansvarsfullt företagande är en självklarhet för INVISIO. Vi bidrar till hållbarhet genom att utveckla produkter som skyddar användare från hörselskador vilket besparar individ och samhälle stora kostnader och lidande. I själva verksamheten fortsatte vi under 2017 hållbarhetsarbetet med fokus på uppförandekod samt uppföljning av våra större leverantörer.

Exekverar enligt uttalad strategi

Våra satsningar under året har ytterligare stärkt vår position och förbättrat våra möjligheter på marknaden. Årets framgångar med egna försäljningskontor, vunna kontrakt, starkare relationer till våra kunder samt en helt ny produktkategori för kommunikation i fordon ger oss ett bra utgångsläge inför framtiden.

Utan våra medarbetares engagerade arbete och stödet från våra aktieägare hade våra framgångar inte varit möjliga. Till er vill jag slutligen rikta ett stort tack.

Köpenhamn i mars 2018

Lars Højgård Hansen,
VD och koncernchef INVISIO

"För INVISIO innebär den nya produkten att vi når en bredare kundgrupp och att vår roll som leverantör blir viktigare."

Kommunikation och säkerhet i tuffa, krävande miljöer

För styrkor inom försvar och säkerhet spelar hörsel och kommunikation en avgörande roll för kontroll och operativ förmåga. Att uppfatta varningssignaler, dela iakttagelser och bedöma sin omgivning är viktiga delar under ett uppdrag. INVISIO erbjuder ett kommunikationssystem med många valmöjligheter för att passa professionella användares behov under kritiska insatser.

INVISIOs system förenklar och gör kommunikationen effektivare för militärer och säkerhetsstyrkor som växlar mellan

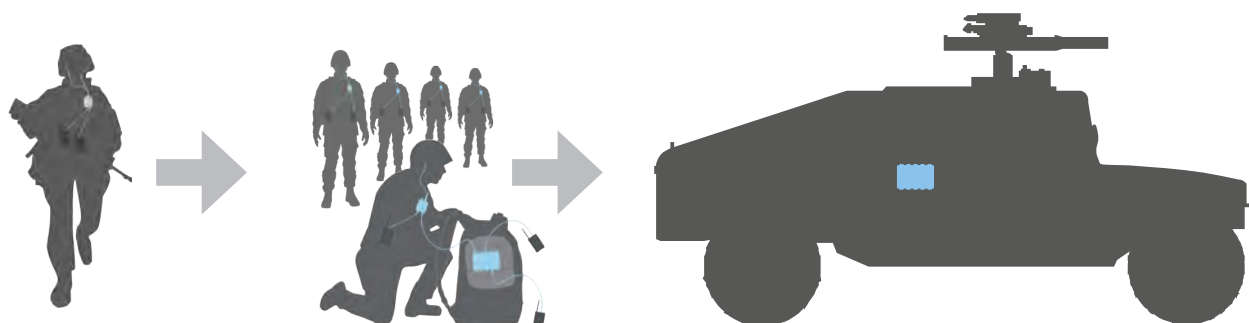
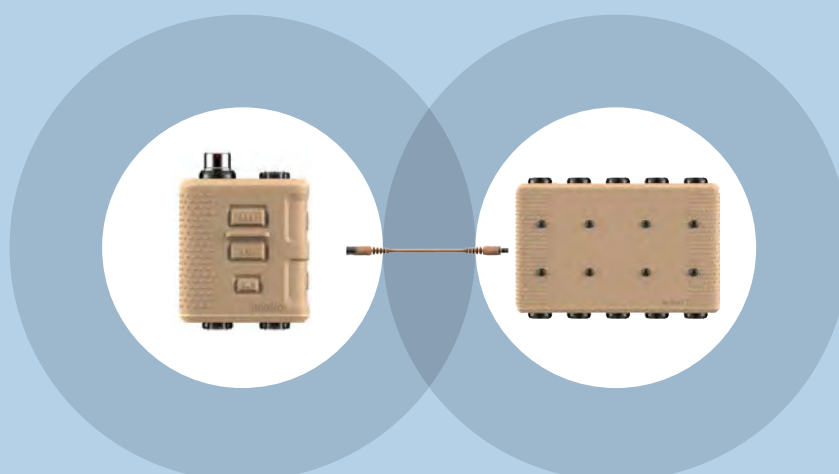
att röra sig i och utanför olika fordon och andra lättare transportmedel som båtar och helikoptrar. Med systemet

kan användaren ta del av information och diskussion på ett ställe utan att behöva byta utrustning.

Världens mest flexibla kommunikationssystem

Lösningen används tillsammans med en eller flera radioenheter och tillgodoser en mängd kommunikationsbehov som förbättrar användarnas säkerhet och operativa förmåga.

Systemet består av två delar som kombineras: En personlig kommunikationsutrustning omfattande headset och kontrollenhet samt ett portabelt intercomsystem för fordon.



INVISIOs personliga kommunikationssystem kan anslutas till alla typer av externa enheter, exempelvis radio, datorer och intercomsystem.

Intercomsystemet är litet, lätt och smidigt. Det kan bäras i ryggsäck eller monteras i fordon.

Användarna ansluter sitt personliga system till INVISIOs intercomsystem. Lösningen ger tillgång till intern röstkommunikation samt all fordonskommunikation.



INVISIOs innovationsförmåga driver marknadstillväxten

INVISIO driver marknaden genom att utveckla innovativa lösningar som ersätter traditionella produkter. Lösningarna baseras på en djup förståelse för kundernas situation och behov. Företagskulturen är en av INVISIOs viktigaste konkurrensfördelar.

MARKNADSFÖRHÅLLANDEN

God tillväxtpotential

Två relaterade faktorer driver efterfrågan på INVISIOs system. Myndigheter inom försvar och säkerhet runt om i världen moderniserar utrustningen till sin personal. Soldater och säkerhetsstyrkor utrustas bland annat med modern radiokommunikation samtidigt som deras kommunikationsheadset och hörselskydd ses över. Till den senare utvecklingen bidrar en ökad medvetenhet om hörselskadors effekt på individer och samhälle.

Stark marknadsställning

Den professionella marknaden kännetecknas generellt av långa införsäljningsprocesser, där det kan gå åtskilliga år från första kontakt med kund till slutgiltig order via förfrågan, kundtester och anbud i offentlig upphandling. Inträdesbarriärerna är höga, och om ett bolag väl har etablerat sig på marknaden är detta en stor fördel.

Bolag som vill göra sig gällande måste göra stora investeringar i tid och resurser inklusive produktutveckling.

Detta har lett till att marknadsstrukturen på leverantörsidan kännetecknas av ett fåtal aktörer som har långvariga relationer till sina kunder.

INVISIO har vunnit flera större upphandlingar hos några av de främsta försvarsmakterna i världen. Detta är ett bevis på INVISIOs starka ställning samt bolagets roll som väletablerad samarbetspartner.



BOLAGETS STYRKOR OCH STRATEGI

God kundförståelse

Innovationsstrategi och produktutveckling styrs av vision och långsiktiga mål. Nära samarbete med kunderna och god förståelse för deras behov är en integrerad och kritisk del av innovationsmodellen.

Erbjudandet kännetecknas av hög användarvänlighet, flexibilitet och kostnadseffektivitet. Det gäller allt från produkternas kvalitet, egenskaper och design till kundkontakt och support.

Teknisk expertis

INVISIOs ingenjörer har specialistkunskaper inom akustik och hörsel och kombinerar ett brett ingenjörskunnande inom bland annat mjukvara, materialteknik och integration. Som innovativt bolag har INVISIO de senaste tio åren skapat flexibla och effektiva lösningar som möter kommunikationsbehoven hos användare i bullriga och uppdragskritiska miljöer.

Partnerskap i värdekedjan

Lokal kännedom och närhet till kund är avgörande faktorer för att driva INVISIOs tillväxt. Bolagets strategi är

att välja försäljningskanaler efter de lokala marknadsförutsättningarna. Detta betyder att INVISIO säljer både via specialiserade partners, återförsäljare och egna försäljningsorganisationer. INVISIO samarbetar med radioproducenter och systemintegratörer i de fall kunden vill göra inköp via en och samma leverantör.

Koncentration till kärnan

INVISIO är ett utpräglat innovationsföretag som fokuserar på kärnkompetenserna FoU, marknadsföring och försäljning. Produkterna tillverkas av ett fåtal partners på kontraktbasis, vilket innebär flexibilitet och förmåga att hantera branschens stort svängande ordervolymer.

Företagskultur

Engagerade, kunniga och kvalitetsmedvetna medarbetare har avgörande betydelse för INVISIOs förmåga att ta fram innovativa produktlösningar och nå ut på marknaden. Effektivt samarbete i kombination med teknisk innovation i framkant gör att INVISIO idag är en ledande leve-

rantör på marknaden för avancerade kommunikationslösningar.

Företagskulturen är baserad på följande gemensamma värderingar:

- Innovation och Handlingskraft
- Struktur och Flexibilitet
- Passion och Hängivenhet
- Öppenhet och Lagarbete

Nischstrategi och geografisk expansion

INVISIOs försäljningsstrategi är inriktad på att nå en geografisk bredd i en växande global nischmarknad.

Ledande specialstyrkors goda erfarenheter har skapat förtroende på marknaden för INVISIOs lösningar och banat väg för större leveranser till reguljära arméförband i bland annat USA, Storbritannien, Australien och Frankrike.

Med starka kundreferenser deltar INVISIO i de upphandlingar som är relevanta för bolaget inom ramen för moderniseringsprogram.



Finansiella mål

INVISIOs övergripande mål är att skapa värde för aktieägarna genom att generera uthållig tillväxt med god lönsamhet. Bolagets finansiella mål är att öka försäljningen med 20 procent per år i genomsnitt och att rörelsemarginalen inte ska understiga 15 procent.

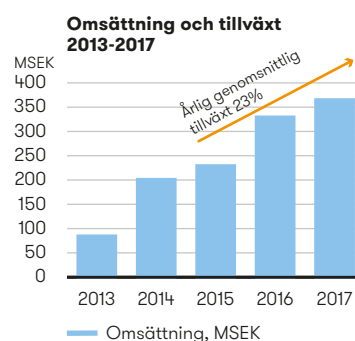
INVISIOs kunder är myndigheter eller motsvarande som svarar för inköp av utrustning åt försvarsmakter, säkerhetsstyrkor och polis. Leverantörer utses inom ramen för tidskrävande upphandlingsförfaranden med ojämn frekvens. Uppföljningsorder är inte garanterade. Såväl orderingång som försäljning kännetecknas därför av oregelbundenhet. Detta är skälet till att omsättningsmålet är angivet som ett genomsnitt över tid.

INVISIO har för avsikt att fortsätta investera i produktutveckling och marknadsbearbetning för att maximera sin långsiktiga tillväxtpotential. I detta sammanhang ska rörelsemarginalmålet betraktas som en nivå vilken inte ska underskidas.

Målen presenterades i samband med bolagets notering på Nasdaq Stockholm i maj 2015.

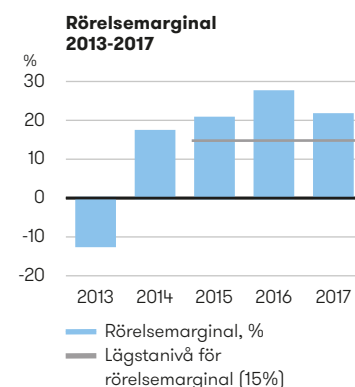
Öka omsättningen med i genomsnitt minst 20 procent per år

Under den senaste treårsperioden uppgick den genomsnittliga årliga försäljningstillväxten till 23 procent. 2017 uppgick omsättningstillväxten till 11 procent. Årets utfall speglar branschens ojämna order- och intäktsflöden.



Rörelsemarginalen ska inte understiga 15 procent

Rörelsemarginalen uppgick till 21,5 procent för 2017. Förändringen i rörelseresultatet i jämförelse med tidigare år förklaras av planerliga tillväxtsatsningar och därmed kostnadsökningar för forskning och utveckling samt marknadsbearbetning.





Strategi för lönsam tillväxt

För att uppnå de finansiella målen krävs fortsatt innovativ produktutveckling, marknadsbearbetning och expansion samt kostnadsfokus inom bolaget och i tillverkningen hos partners. Den övergripande tillväxtstrategin kommer till uttryck inom fyra områden.

1 Öka marknadsandelen på befintliga marknader

Uppföljningsorder inom ramen för vunna upphandlingar är av stor vikt för INVISIO. Bolaget ska därför behålla, vårda och vidareutveckla affärerna med kunder inom försvar och säkerhet i Nordamerika, Europa och Oceanien.

2 Expandera till nya geografier

INVISIO ska fortsätta det förberedande marknadsarbetet i länder i Asien, Mellanöstern och Sydamerika i syfte att expandera till nya marknader med tillväxtpotential. Detta marknadsarbete sker primärt tillsammans med utvalda återförsäljare och partners.

3 Bredda produktportföljen genom innovativ utveckling

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

4 Bedriva verksamheten kostnadseffektivt

God lönsamhet under fortsatt tillväxt ska upprätthållas genom fokus på kostnader internt i bolaget och för tillverkningen av bolagets produkter. INVISIO och bolagets partners inom tillverkning har ett nära samarbete för att säkra volymfördelar och produktionskostnader.



Marknad, drivkrafter och trender

INVISIO verkar på en global nischmarknad med stor tillväxtpotential. Styrkor inom försvar och säkerhet moderniserar sin utrustning i syfte att nå operativa fördelar och skydda sin personal.

Större krav på operativ förmåga

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

De senaste åren har andelen soldater med tillgång till en eller flera radioenheter ökat kraftigt. Andelen växer kontinuerligt och drivs framför allt av försvarsmakternas ökade krav på operativ förmåga, säkerhet och effektivitet under uppdrag. Utöver sin personliga radioenhet har användaren också ofta behov av att kunna kommunicera effektivt via intercomsystem i olika fordon. Soldatens ökade användning av radio medför ett växande intresse för INVISIOs lösningar.

INVISIOs utrustning ger färre hörselskador

Hörselskadornas effekt på individ och samhälle är ytterligare en faktor som har fått mer uppmärksamhet genom åren. Hörselnedsättning och tinnitus

är de vanligaste skadorna bland veteraner i det amerikanska försvaret. Enligt uppgifter från US Department for Veterans' Affairs har antalet individer som erhåller kompensation för hörselskador ökat tre gånger under de senaste tio åren, från 0,9 miljoner 2006 till 2,7 miljoner vid utgången av 2016. Den amerikanska försvarsmaktens direkta kostnader för vård och stöd uppgår till miljardbelopp (USD) årligen. Dessutom tillkommer inkomstbortfall för individerna, uteblivna skatteintäkter för det offentliga och det svårsmätta men påtagliga lidandet för dem som drabbats. Upphandlingar av hörselskydd har ökat i takt med att arbetsgivare och myndigheter blivit mer medvetna om problemen och de betydande kostnaderna vilket gynnar INVISIO.

INVISIO driver marknaden

Samtidigt som andelen radioanvändare och behovet av effektiva hörselskydd ökar driver INVISIO marknadstillväxten genom att utveckla kommunikationslösningar som gradvis höjer branschens krav på prestanda, funktionalitet och användarupplevelse.

Stora upphandlingar svarar för merparten av inköpen

Runt om i världen pågår särskilda moderniseringsprogram med fokus på att förse arméer med modern utrustning som förbättrar både operativ förmåga och säkerhet i arbetssituationen. De program som omfattar avancerade kommunikationslösningar med hörselskydd är mest relevanta för INVISIO. De största programmen genomförs i Nordamerika och Europa men det görs även investeringar i Asien, Sydamerika och Mellanöstern.

De senaste åren har INVISIO vunnit en rad upphandlingar inom ramen för moderniseringsprogram. Bolaget har ramavtal med lång löptid med försvarsmyndigheter i bland annat USA, Storbritannien, Kanada, Australien och Danmark.

INVISIO är även en viktig leverantör till militära specialstyrkor. Denna målgrupp är också en betydelsefull samarbetspartner avseende produktutveckling och väger tungt som referenser i bolagets marknadsföring.

Ett urval vunna kontrakt

USA, TCAPS (2013).

Storbritannien, THPS (2015). Fyra år med option på ytterligare tre år.

Kanada, ISSP (2015). Fyra år.

Australien, LAND 125 (2015). Fem år med option på ytterligare fyra år.

Storbritannien, Försvarsdepartementet (2017). Fyra år med optioner på ett femte år.

USA, Försvarsdepartementet (2017). Två år.

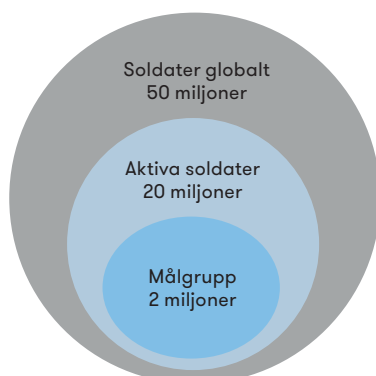
Danmark, armén (2018). Fem år med option på ytterligare två år.

Stor potential för fortsatt tillväxt

Två miljoner potentiella användare

För närvarande kommer mer än 90 procent av INVISIOs intäkter från militära kunder. Branschstatistik visar att det globalt finns cirka 50 miljoner soldater, varav 20 miljoner bedöms vara aktiva. Det största antalet soldater finns i länder i Asien men deras försvarsmakter investerar ännu inte i avancerade kommunikations- och hörselskyddssystem.¹

Teknikmogna länder med medvetenhet runt hörselskyddsfrågor, och vars soldater har tillgång till avancerad radiokommunikation under uppdrag, utgör INVISIOs primära målgrupp. I dessa länders försvarsmakter tjänstgör cirka två miljoner potentiella användare.²



Nuvarande målmarknad för personlig utrustning

Värdet av den globala marknaden för INVISIOs personliga utrustning uppskattas till cirka 20 miljarder kronor. Kunderna gör i regel upphandlingar med intervaller om fyra år vilket innebär att den genomsnittliga årliga målmarknaden för INVISIOs produkter är ungefär fem miljarder kronor. Potentialen för fortsatt tillväxt inom målmarknaden är därför stor.

Målmarknad för kommunikation i fordon

Med den nya produktkategorin för kommunikation i fordon breddar INVISIO erbjudandet till försvars- och säkerhetsindustrin och bedömer att kategorin har potential att bidra väsentligt till bolagets fortsatta utveckling. Bolaget uppskattar att marknaden för det nya intercomsystemet på sikt kan bli minst lika stor som de marknader bolaget hittills har bearbetat med befintliga produkter.

INVISIOs konkurrenter

Personliga kommunikationssystem med hörselskydd består traditionellt sett av ljuddämpande kåpor utan på

öronen och en extern mikrofon placerad framför munnen. Marknaden för denna typ av produkter är stor, mogen och domineras av ett mindre antal stora aktörer.

Små, avancerade kommunikationsheadsets med mikrofoner som placeras i örat blir allt vanligare i extrema och uppdragskritiska miljöer. Utöver INVISIO finns en handfull andra leverantörer på marknaden.

Som helhet är INVISIOs lösning unik vilket gör bolaget till en ledande leverantör av avancerade kommunikationslösningar för extrema miljöer.

Bolagets erbjudande förstärks ytterligare av den nya produktkategorin för kommunikation i fordon, som svarar för en rad kombinerade funktioner och behov.

INVISIO bedömer att bolaget har ett försprång i förhållande till sina konkurrenter när det gäller innovationsförmåga, väletablerade relationer med kunderna samt förståelse för deras behov.

¹ The Military Balance, the International Institute for Strategic Studies. 2017.

² Countries Ranked by Military Strength (2017). Global Firepower. 2017. | The Global Information Technology Report 2015, World Economic Forum. | Democracy Index 2016, The Economist Intelligence Unit.

Säkerhet i storstäder

Osäkerheten i världen skapar behov av säkerhet och trygghet i folksamlingar och under större evenemang.

Polisens specialenheter

Behovet av en effektiv och smidig kommunikationsutrustning med hörselskydd finns inte bara inom försvar utan även inom specialenheter hos polis.

Exempelvis utför polisens grupper för anti-terror, bombskydd och förhandling arbete i miljöer där hörsel och kommunikation är en avgörande faktor för effektivitet, uthållighet och arbetets

slutresultat. Även säkerhetspolisen har liknande behov. Målgruppen är för närvarande en mindre men växande kundkategori hos INVISIO.



Franska Armén



Sedan våren 2016 använder styrkor inom den franska armén INVISIOs kommunikationssystem för att öka effektiviteten och säkerheten under arrangemang med höjd säkerhetsnivå.

Vid möten och evenemang

Säkerhetsstyrkor inom den franska armén behövde ett tillförlitligt kommunikations- och hörselskyddssystem för användning under större nationella evenemang och möten. Systemet man sökte skulle omfatta hörselskydd, situationsmedvetenhet och kommunikation via en militärt anpassad mobiltelefon.

Varje användare skulle ha kontroll vad gäller det egna området, men också en översiktlig koll av det generella och gemensamma läget.

En mobilanpassad lösning

INVISIO fick uppdraget att anpassa kontrollenheten INVISIO V60 för användning över två radiokommunikationsnät, ett för den militärt anpassade mobiltelefonen och ett för det nationella radionätet. Som headset valdes INVISIO X5 för att skydda bärarens hörsel vid eventuella explosioner och för att ge en hög grad av medvetenhet och bedömning av situationen.

Cédric, sergeant i franska infanteriet, beskriver hur systemet säkerställer beredskap vid plötsliga händelser och hot:

– Med produkten styrs både radiokommunikation och ljud omkring oss via vår Auxylium-mobil. Som enda system på marknaden tillåter det kommunikation även i stökiga och högljudda miljöer.

INVISIOs system används dagligen i Paris och har utnyttjats vid stora evenemang som Fotbolls-EM 2016, cykeltävlingen Tour de France och Frankrikes nationaldag.

Kundförståelse och innovation bakom INVISIOs flexibla kommunikationssystem

Som innovativt bolag har INVISIO skapat ett anpassningsbart system som möter kommunikationsbehoven hos användare i uppdragskritiska miljöer, både till fots och i fordon. Utvecklingen har skett med modularitet, flexibilitet och användarvänlighet som riktmärken.

Extrema förhållanden

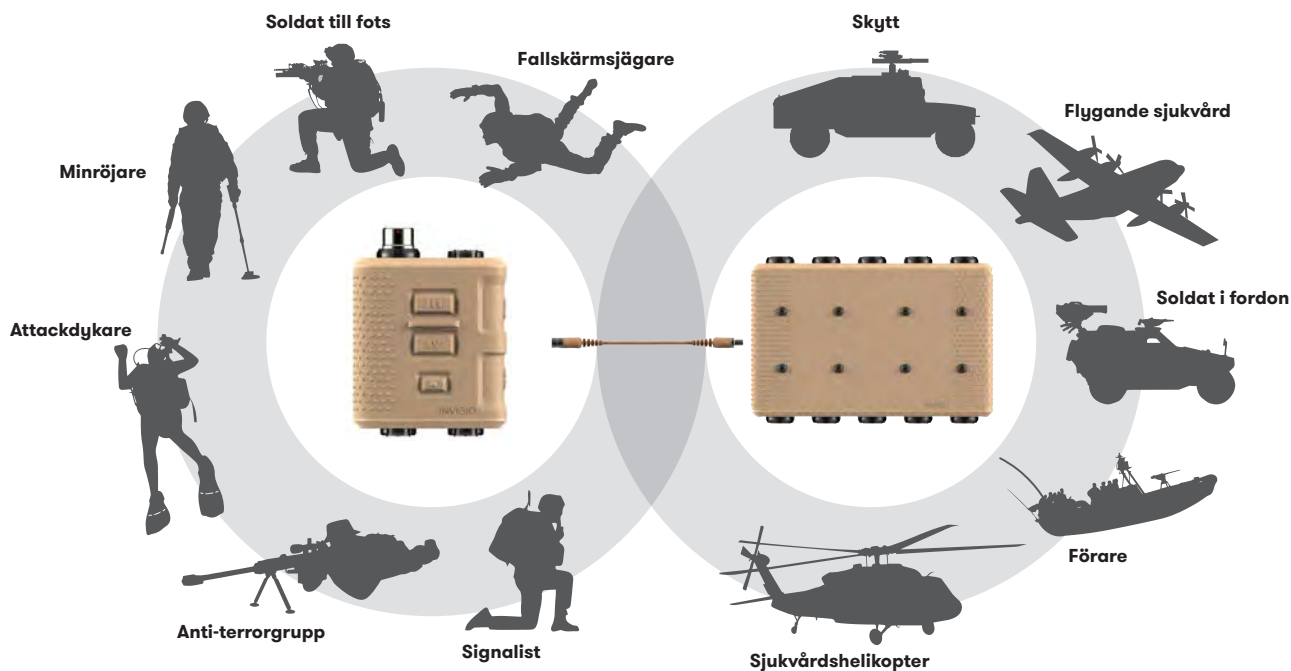
För personal inom försvar och säkerhet spelar hörsel, kommunikation och situationsmedvetenhet en avgörande roll för kontroll och operativ förmåga. När försvars- och säkerhetsmyndigheter upphandlar kommunikationslösningar ställer de en rad krav, såväl tekniska som operationella. Målsättningen är att användaren kan utföra sin uppgift effektivt och säkert utan att hindras av sin utrustning.

Kontroll och säkerhet

INVISIOs kommunikationssystem lever upp till branschens höga krav samtidigt som bolagets innovationsförmåga, nytänkande och förståelse för kundens behov höjer kvaliteten och skapar nya möjligheter. Med genuin kundinsikt i botten och en tydlig röd tråd mellan kundens behov och bolagets egna projektkrav, bygger INVISIO relevans och kundvärde in i produkterna från början.

Systemets två delar används tillsammans med en eller flera radioenheter och tillgodoser en mängd kommunikationsbehov som förbättrar användarnas säkerhet, kontroll och operativa förmåga.





En effektiv personlig del

INVISIOs personliga kommunikationssystem omfattar headset och en kontrollenhet. Med systemet kan användaren kommunicera effektivt oavsett operativ miljö, höra sin omgivning och samtidigt skydda sin hörsel mot skadliga ljud. Systemet erbjuder hög situationsmedvetenhet, är lätt att använda och kan bäras under många timmar.

Branschunik kompatibilitet

Systemet är kompatibelt med de flesta radio- och headsetmodeller och kan anslutas till flera radionät och externa enheter samtidigt, till exempel intercomsystem, datorer och mobiltelefoner samt sjukvårdskablar och minröjare. Anslutningen av användare och enheter sker plug-and-play, det vill säga utan föregående installation eller programmering.

Kommunikation i fordon

INVISIOs nya produktkategori för kommunikation i fordon befinner sig i färdigställandefas och förväntas bli kommersiellt tillgänglig under senare delen av 2018. Lösningen fokuserar på ljudkvalitet och kommunikation och är anpassat för användning i lättare fordon, helikoptrar och båtar. Lösningen omfattar ett intercomsystem samt anslutningskablar med upp till fem användare och fyra radionät, för portabel eller fast användning.

Avgörande fördelar gentemot traditionella system

Jämfört med många existerande system gör intercomsystemet kommunikationen enklare, lättillgängligare och pålitligare. Det är framtaget för att användas tillsammans med INVISIOs personliga utrustning och vara kompatibelt med andra head-

setsystem. En av de grundläggande fördelarna är att användaren kan ta del av all information och diskussion på ett ställe utan att behöva byta utrustning vid av- och påstigning. Även fordonskommunikationen styrs via det personliga kommunikationssystemet.

Plug-and-play

För att underlätta vid utplacering av ny utrustning sker anslutningen av användare och radioenheter plug-and-play, vilket gör integrationen med annan utrustning flexibel, mindre tidskrävande och mer kostnads-effektiv. Detta innebär att personer som skiftar mellan att röra sig i och utanför fordon, och som vanligen har begränsad tillgång till fordonskommunikation, tillåts åtkomst till systemet.

För ökad flexibilitet kan systemet monteras eller bäras med i ryggsäck.

Ett urval av kommunikations- och hörselskyddslösningar

I produktportföljen ingår bland annat kontrollenheterna INVISIO V20, INVISIO V50 och INVISIO V60, med en, två respektive tre anslutningsportar. Produkterna samverkar och kan anslutas utan inställningar till headset samt olika radio- och kommunikationsenheter.



Radio 1



Radio 1 Radio 2



Radio 1 Radio 2



Intercomsystem i fordon



INVISIO V20

För användare med en radioenhet. Strömförsörjning via den anslutna enheten.

INVISIO V50

För användare med två radio- eller kommunikationsenheter. Strömförsörjning via batteri eller de anslutna enheterna.

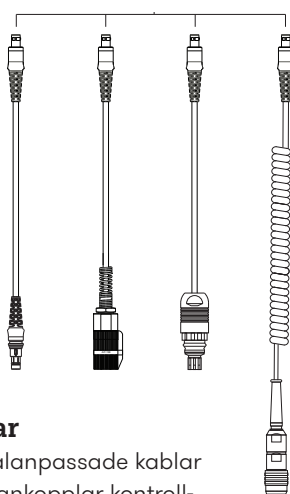
INVISIO V60

För användare med flera radio- och kommunikationsenheter. Strömförsörjning via de anslutna enheterna.



INVISIO X5

In-ear headset med passivt och aktivt hörselskydd, situations-medvetenhet och kökbensmikrofon.



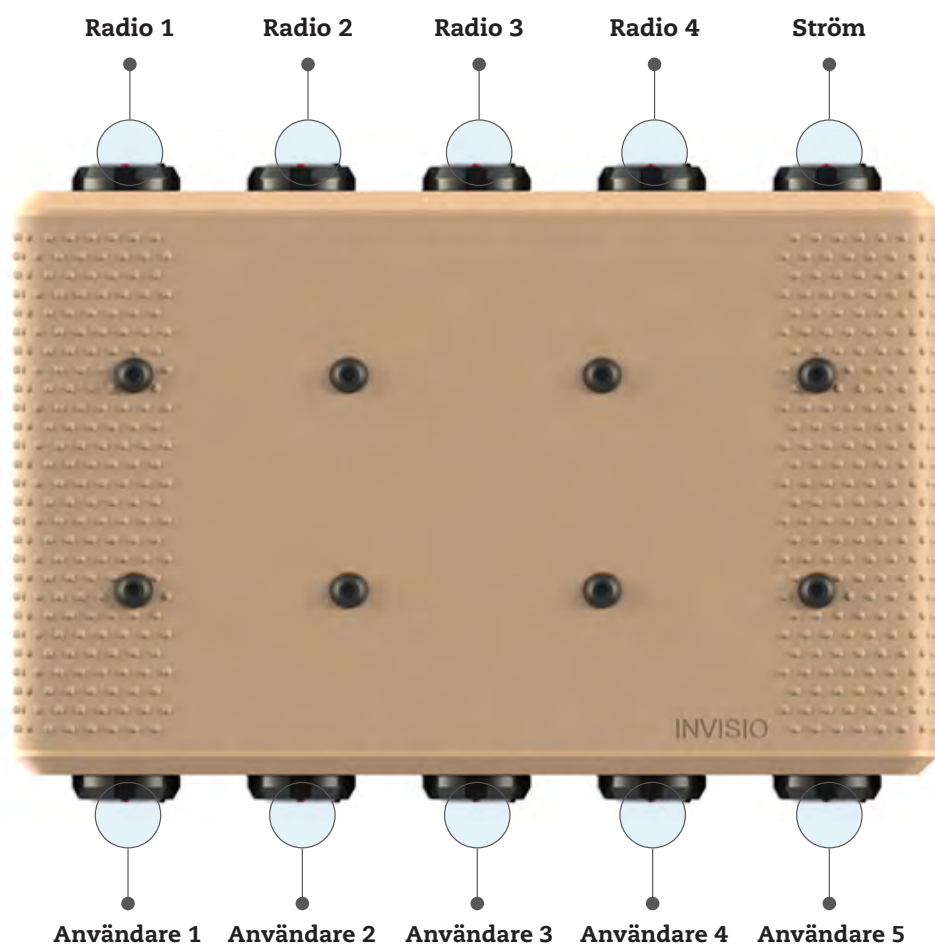
Kablar

Specialanpassade kablar sammankopplar kontrollenheter, headset och externa anslutningsenheter.



Tredjepartsprodukter

Som ett komplement till den egna produktportföljen tillhandahåller INVISIO även utrustning från strategiska samarbetspartners, exempelvis olika modeller av hörselkåpor som är anpassade för användning med INVISIOs kontrollenhet.



INVISIO Intercom System

Genom att bygga ut den personliga utrustningen med INVISIOs intercomsystem kan man snabbt och enkelt integrera med alla kommunikationsplattformar för fordon. Intercomsystemet är litet, lätt och plug-and-play, vilket gör att trupper kan röra sig fritt i olika miljöer medan de kan hantera och behålla tillgången till sin kommunikation. Systemet sammalän-

kar trupper till fots och i fordon och fungerar som ett kommunikationsnav helt oberoende av omständigheterna runt omkring. Med systemet blir övergången mellan mark, hav och luft felfri samtidigt som användaren kan behålla full situationsmedvetenhet. Fem användarportar ger alla användare tillgång till fordonskommunikation. Fyra anslutningsportar ger åtkomst till kritisk radiokommunikation.

Strömporten kan anslutas till fordons strömkälla eller ett externt batteri.

Intercomsystemet kan lätt packas i en ryggskäck och är med sin låga vikt (500 gram) lätt att bära.

Intelligenta kablar säkerställer plug-and-play-kapacitet för alla externa enheter och radiomodeller.



Tekniken

För att kunna utveckla en kommunikationslösning som uppfyller den professionella användarens krav krävs expertis inom en rad skilda discipliner. INVISIO kombinerar insikter i akustik och om människans hörsel med ett brett ingenjörskunnande om elektronik, mekanik och mjukvara.

In-ear-headset Passivt skydd

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

Situationsmedvetenhet

Att människan kan uppfatta varifrån ljud kommer beror på att ljudet når öronen vid olika tidpunkter och att det reflekterats av ytterörat.

För att hjälpa användaren att uppfatta ljuden i omgivningen korrekt har INVISIOs headset därför utanpåliggande mikrofoner vid bågöronen, placerade i början av hörselgången. På så sätt samlas ljudet in på samma ställe där det skulle nått ett oskyddat öra. Med INVISIOs lösning kan bäraren avgöra varifrån ljudet kommer och förstå vad som händer i omgivningen.

Störningsfritt tal – Bone Conduction

Människans tal skapar ljudvågor genom luften men också i käkbenet. INVISIOs så kallade Bone Conduction-teknologi förmedlar vibrationerna från käkbenet med en specialutvecklad mikrofon placerad i örat. Signalerna går därefter igenom en avancerad filtrering i kontrollenheten för att omvandlas till tydligt tal. Bone Conduction-mikrofonens konstruktion samt dess placering inne i örat blockerar omgivande ljud och gör att enbart bärarens röst förmedlas till mottagaren.

Kontrollenheten Aktivt skydd

Det aktiva elektroniska skyddet i kontrollenheten hjälper både mot buller under längre tid och plötsliga ljudchocker och dämpar dessa omedelbart. Lösningen kan dämpa ljud från till exempel flygplan med mer än 40 dB eller ljudchocker från exem-

pelvis en granat med upp till 52 dB(C). Ofarligt ljud når örat oförändrat, nästan som om bäraren inte hade haft ett headset i örat.

Signalbehandling

Kontrollenheten gör det också möjligt att förstärka ljud i omgivningen upp till tre gånger för att kunna höra sådant som människans öra normalt inte uppfattar. Headsetet förstärker ljud upp till 80 dB(A) på ett naturligt sätt och dämpar skadligt ljudtryck så att volymen från högtalarna inte överstiger 85 dB(A).

Intelligenta kablar

Plug-and-play-integration mellan kontrollenheter, headset, intercom och kablar är nyckeln till INVISIO-systemets mångsidighet. När ny utrustning kopplas till kontrollenheten sker identifieringen automatiskt via information i kabeln med så kallad INVISIO IntelliCable™-teknik.

dB Decibel. Enhet för att mäta ljudtryck

dB(A) A-vägd decibel. Ett mått på uppfattad ljudstyrka. Används vid industri- och omgivningsbuller med måttliga nivåer.

dB(C) C-vägd decibel. Ett mått på uppfattad ljudstyrka. Används vid höga ljudnivåer, till exempel ljudchocker och flygplansbuller.

Så här fungerar INVISIOs lösning

Tre grundläggande ljudvägar

Nivåanpassat hörselskydd (ljud från omgivningen)

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

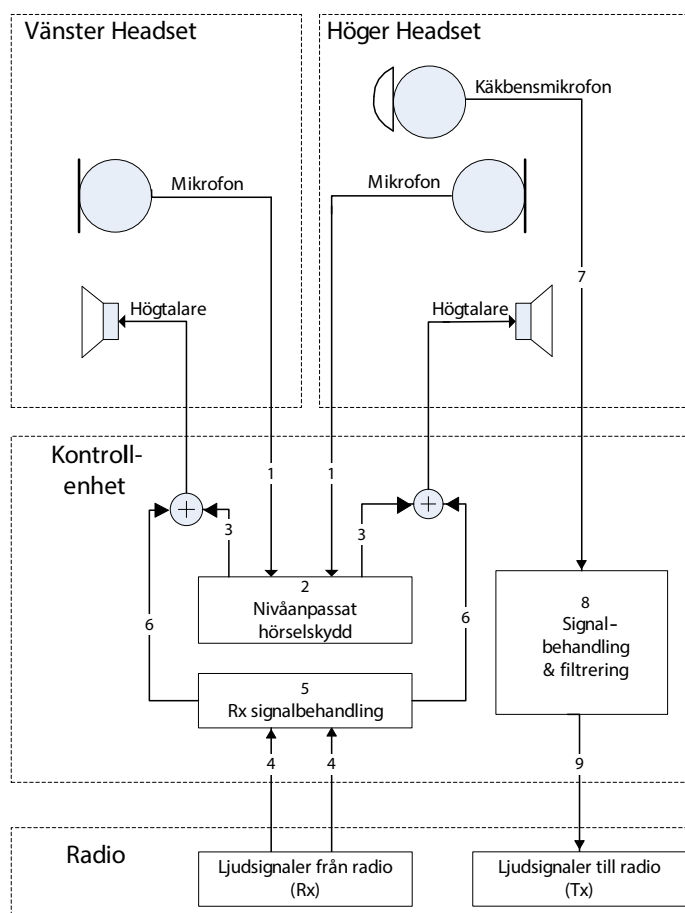
Ljudsignaler från en kommunikationsradio

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

INVISIOs käkbensmikrofon (sänder signal till radio)

Tal är ett ljud som genereras av stämbanden i halsen. På sin väg ut ur mun och näsa orsakar också tallsjudet vibrationer i hårt material, såsom ben. Vibrationerna följer käkbenet upp till hörselgången där käkbensmikrofonen fångar upp dem.

7. Käkbensmikrofonen omvandlar vibrationerna till en elektrisk signal.
8. Signalen bearbetas elektroniskt.
9. Signalen överförs till radion.





INVISIOs FoU drar fördel av The Danish Sound

Många av INVISIOs FoU-medarbetare har sina rötter i "The Danish Sound" – ett internationellt ledande branschkluster med lång tradition av framstående prestationer inom akustik, hörsel och mobil kommunikation, baserade på ett forskningssamarbete mellan näringsliv och universitet.

Fortsatta satsningar på forskning och utveckling är av strategisk betydelse för INVISIOs tillväxt. I slutet av 2017 hade antalet FoU-medarbetare vuxit betydligt jämfört med två år tidigare, vilket skapat utrymme för bolaget att driva fler projekt utan att göra avkall på kvalitet eller planerade tidsramar.

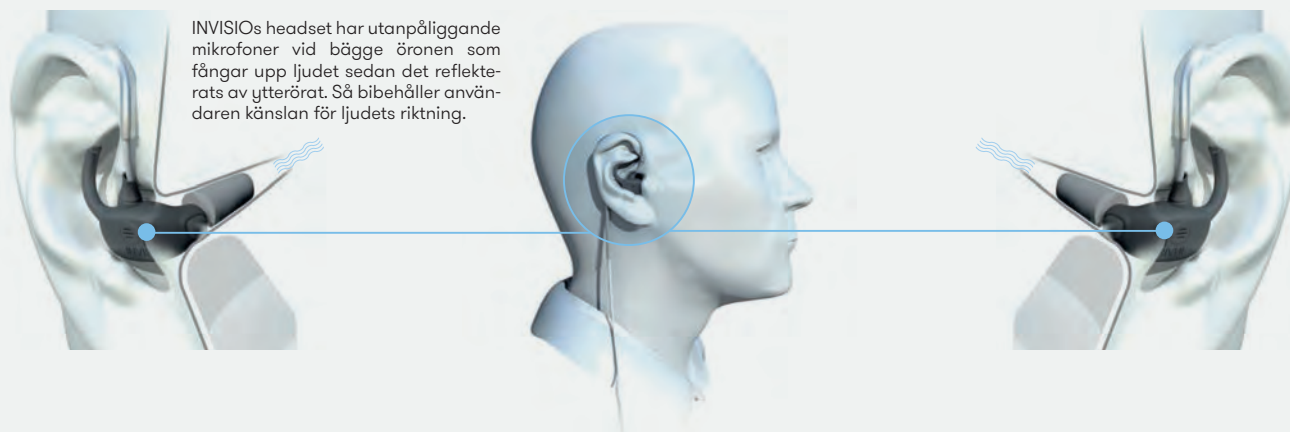
INVISIOs FoU kännetecknas av nära samarbete mellan medarbetare och insikter om användare och deras behov. Den starka företagskulturen och värdegrunden inom bolaget kommer att fortsätta att prägla och vägleda INVISIOs FoU när antalet medarbetare växer.

The Danish Sound

INVISIOs rekrytering av FoU-medarbetare har underlättats av närheten till branschklustret "The Danish Sound" med sin långa tradition av produktion av högkvalitativa och innovativa högtalare, hörapparater, testutrustning, ljudsystem och annan kommunikationsutrustning. Sedan mer än 50 år är Köpenhamnsregionen hemvist för flera världsledande företag inom ljudteknologi. Deras framgång har varit möjlig genom ett internationellt erkänt och nära samarbete med danska universitet och tekniska högskolor på tre relaterade områden:

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

INVISIO har framgångsrikt kunnat rekrytera ingenjörer med utbildning och erfarenhet inom dessa discipliner.



INVISIO stödjer människans naturliga hörsel

INVISIOs lösningar bygger på djup förståelse för ljud och människans hörsel. Att människan kan avgöra riktningen beror bland annat på att ljudet inte träffar båda öronen exakt samtidigt och att det reflekteras av ytterörat. För att bevara så mycket av den naturliga hörseln som möjligt har INVISIOs headset en optimal placering och en konstruktion som ger hög ljudkvalitet.

Att lokalisera ljud är en komplicerad mänsklig process som är avhängig en rad yttre och inre faktorer. Ljud har fysikaliska egenskaper som i kombination med hur vi är byggda hjälper oss att bestämma riktning och avstånd. INVISIOs lösningar bygger på insikter om detta samspel.

Lokalisera ljud kan vara avgörande

INVISIOs headset har utanpåliggande mikrofoner vid bägge öronen för att användaren inte ska gå miste om information som kan vara livsviktig. Ljudet samlas in på samma ställe som det annars hade nått hörselgången och ger användaren en tredimensionell effekt om var ljudkällan befinner sig. I akuta lägen är situationsmedvetenhet och förmågan att avgöra vad som händer i omgivningen av stor betydelse.

Tids- och nivåskillnad

För att bestämma ljudkällans position gör hörselsinnet i huvudsak en analys av skillnader mellan de två öronens ljudbilder i termer av fas (tidsskillnad) och nivå (styrkeskillnad).

För låga frekvenser med långa ljudvågor kan man utnyttja tidsför-

skjutning, så kallad Interaural Time Difference (ITD). För frekvenser under 1 500 Hz är ljudvågorna så långa att de når höger och vänster öra lite i ofas. När vågen når en topp vid det ena örat kommer den redan att vara på väg ner när den når det andra.

Med högre frekvenser, där våglängden bara är några centimeter, detekterar örat bland annat att ljudet är högre vid det öra som är närmast ljudkällan. Skillnad i ljudnivå mellan öronen kallas Interaural Level Difference (ILD).

Örats form

Även ytterörats form är viktig för att människan ska kunna uppfatta varifrån ett ljud kommer. I och med att örat är oregelbundet format kommer ljud att brytas olika beroende på varifrån det kommer. Spektrumet kommer att ändras lite beroende på riktning, vilket människans hörsel kan uppfatta.

Reflekterande ljud

Ytterligare akustiska faktorer som hjälper människan att avgöra riktning och avstånd är att ljud i verkligheten är en kombination av ursprungsljudet samt reflektioner från ytor och föremål i närheten, exempelvis väggar, tak, golv och andra reflekterande ytor.

Även personens egna axlar och överkropp har en inverkan på hur ljudvågorna når örat. Beroende på om en ljudkälla finns nära eller långt borta kommer ljudet att reflekteras olika mycket på sin väg till örat.

Faktorer nämnda ovan måste tas upp i konstruktionsfasen så att headsetet påverkar dem så lite som möjligt.

Hörselproblem

En person som hör bra kan uppfatta, sortera och tolka ett brett spektrum av ljud, från en surrande mygga till vrålade jetmotorer.

När man får en hörselnedsättning försämras förmågan att sortera ljud. Röster man vill höra flyter ihop med bakgrundsljudet. Försämringen går ofta gradvis och personen kanske inte märker något förrän han eller hon uppfattar ljud som förvrängda eller dova. Försämringen kan även komma plötsligt, efter till exempel ett plötsligt explosionsljud med en omedelbar hörselskada som följd. Tal kan bli svårt att höra och personen kommer sannolikt att ha problem att delta i samtal.

Även en lätt hörselnedsättning kan få stora följder för yrkeslivet och vardagen. Nedsatt hörselförmåga leder ofta till social isolering, förlorad självständighet och psykiska problem. Personer med hörselnedsättning lämnar ofta arbetsmarknaden tidigt på grund av bristen på fungerande kommunikation och social interaktion.

Hållbarhetsrapport för INVISIO

INVISIO utvecklar och säljer kommunikationssystem som skyddar användare från hörselskador och därmed bidrar till lägre direkta och indirekta kostnader för individ och samhälle. Hållbarhetsarbetet är integrerat i INVISIOs kvalitetsledningssystem.

Ramverk för hållbarhet

INVISIO har fastställt fyra policyer för att styra INVISIOs förhållnings-sätt och agerande på hållbarhets-området.

Kvalitetspolicy

Kvalitetspolicyen speglar INVISIOs syn på kvalitet och syftar till att säkerställa att bolagets produkter möter kundbehov och uppfyller regulatoriska krav. Produkterna är av avgörande betydelse för användarna och därför strävar INVISIO efter högsta möjliga kvalitet. Kvalitetsmedvetenhet är ett centralt inslag i INVISIOs företagskultur och sätter sin prägel på bolagets hållbarhetsarbete genom hela värdekedjan.

Uppförandekod

INVISIOs uppförandekod sätter en hög etisk standard och fastslår gemensamma regler för hur INVISIOs medarbetare ska uppträda mot varandra och när man representerar bolaget. Riktlinjerna syftar också till att garantera en säker arbetsmiljö och en lika och rättvis behandling av alla anställda. Till grund för uppförandekoden ligger de tio principerna i FN:s initiativ Global Compact. Riktlinjerna kompletteras av INVISIOs anti-korrupsionspolicy och uppförandekod för leverantörer, regler för bolagsstyrning samt ett antal interna policyer.

Uppförandekod för leverantörer

INVISIO kräver att leverantörer följer nationella lagar och regelverk beträffande mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljö och antikorrupcion. Bolagets uppförandekod för leverantörer fastställer principer för ett etiskt och ansvarsfullt uppförande i enlighet med internationellt erkända regelverk.

Anti-korrupsionspolicy

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

Övriga styrdokument

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

Översikt av värdekedjan

	Produktutveckling	Leverantörer	Partners	Ledning och huvudkontor
Risker	Bristfällig design avseende, säkerhet, pålitlighet och användarvänlighet. Icke-överensstämmelse med krav. Användning av skadliga material.	Undermåliga produkter. Bristande överensstämmelse med INVISIOs krav gällande mänskliga rättigheter, arbetsvillkor, miljö och anti-korrupcion.	Mutor. Bristande överensstämmelse med INVISIOs krav gällande anti-korrupcion.	Risker relaterade till förhållandet mellan arbetsgivare och medarbetare samt medarbetare emellan.
Policyer och åtgärder	Generella policyer (Uppförandekod, Uppförandekod för leverantörer, Kvalitetspolicy, Anti-korrupsionspolicy etc). Standardiserade produktutvecklings- och designprocesser. Omfattande tester. Val av material som följer direktiv och standarder.	Välja leverantörer som uppfyller INVISIOs krav. Genomföra regelbundna inspektioner.	Välja partners och återförsäljare som uppfyller INVISIOs krav.	Medarbetarna ansvarar för att läsa, underteckna och följa uppförandekoden.
Våra mål	Framgångsrik fortsatt implementering och upprätthållande av INVISIOs uppförandekod och anti-korrupsionspolicy för bolagets huvudleverantörer. Vara en attraktiv arbetsgivare med nöjda medarbetare och god arbetsmiljö.			



Rapporter om hur systemet fungerar tillställs regelbundet styrelsen.

Produktutveckling

Produktutveckling är en nyckelprocess hos INVISIO. Bolaget kombinerar kunande inom en rad olika teknologier i användarvänliga lösningar som är kompatibla med olika typer av kommunikationsutrustning. Lösningarna bygger bland annat på tekniskt avancerad ljud- och signalbehandling. Hänsyn till produkternas miljöaspekter tas tidigt i utvecklingsprocessen, i samband med design- och specifikationsfasen.

Omfattande tester

INVISIOs produkter används i kritiska och ibland livsavgörande situationer. Produkternas funktionalitet och prestanda är därför av avgörande betydelse för användaren. Lösningarna måste uppfylla höga funktionskrav och tåla exempelvis heta, kyla och fukt. Bristfälliga produkter kan vara skadliga för användaren och medföra stora kostnader för individ och samhälle.

För att verifiera att produkterna är säkra, håller hög kvalitet och uppfyller krav från kunder, myndigheter och certifierande organ genomför INVISIO omfattande tester. Bland annat undersöks att produkterna uppfyller EUs bestämmelser för användning av kemikalier och farliga ämnen (REACH och RoHS), elektroniskt avfall (WEEE-direktivet), elektromagnetisk strålning (EMC-förordningen) samt olika nationella och militära standarder. Bolagets hörselskydd kontrolleras mot europeiska, amerikanska och australiensiska standarder.

I bolagets process för kundåterkoppling utförs fälttester. Utvärdering av resultaten ingår i arbetet med ständiga förbättringar, både när det gäller produktdesign och processer, inklusive själva testproceduren.

Leverantörer

INVISIOs produkter tillverkas av kontraktstillverkare med halvfabrikat och komponenter som beståndsdelar. Tillsammans svarar fyra av dem för cirka 80 procent av INVISIOs inköp.

Verksamhet och affärsmodell

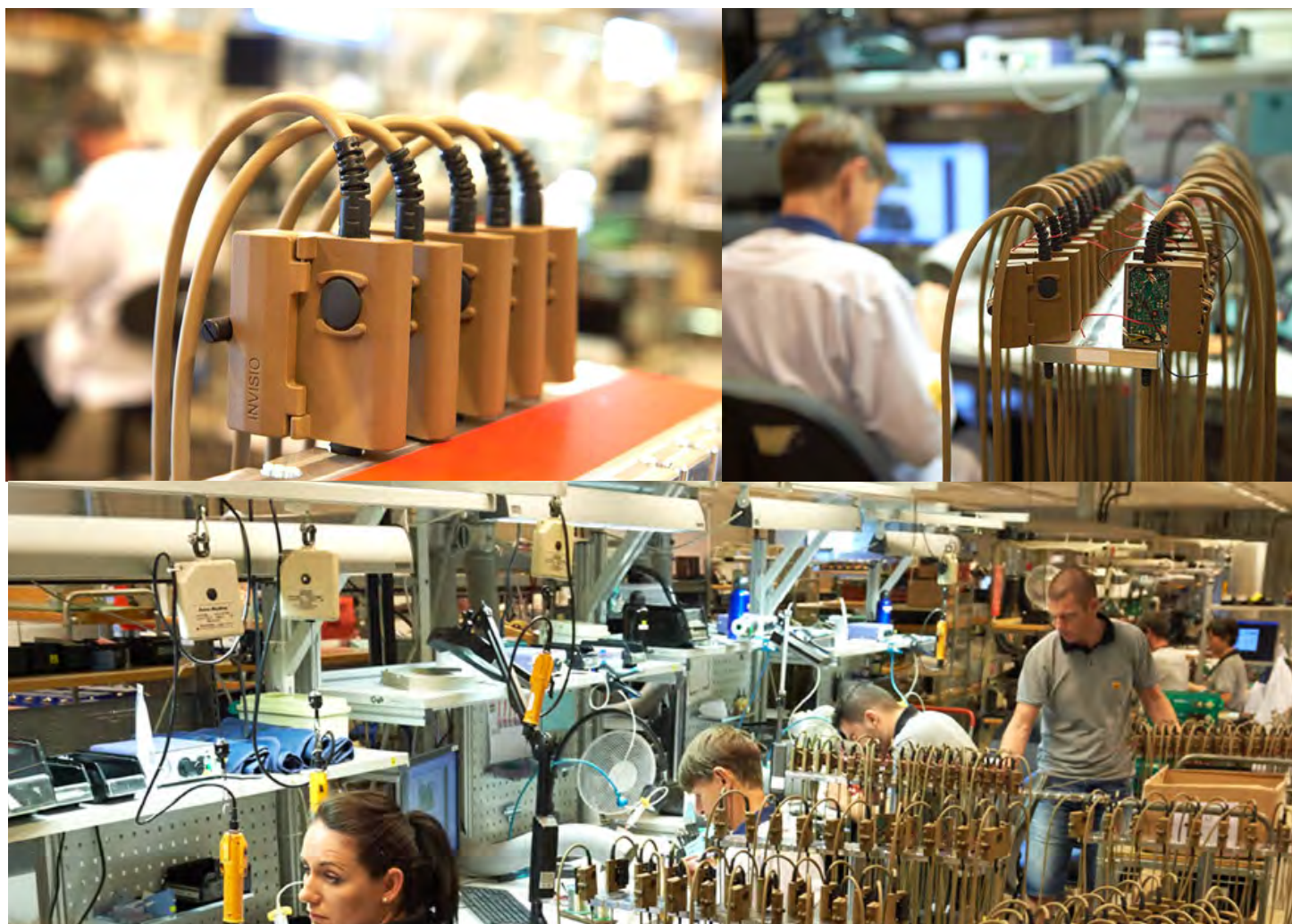
INVISIOs hållbarhetsarbete ska ses i ljuset av bolagets verksamhet och affärsmodell. Bolaget utvecklar och säljer kommunikations- och hörselskyddsutrustning för professionella användare. I värdekedjan ingår, förutom den egna verksamheten, komponentleverantörer och kontraktstillverkare (kallade "leverantörer") samt distributörer och återförsäljare (kallade "partners").

INVISIOs kvalitetsledningssystem

Kvalitetspolicyn ingår i INVISIOs kvalitetsledningssystem som är certifierat enligt den internationella standarden ISO 9001 och som innehåller arbetsrutiner, kontroller och regler för kvalitetsarbetet.

Kvalitetsledningssystemet omfattar alla aktiviteter som INVISIO är direkt eller indirekt engagerat i, från identifiering av kundbehov till produktutveckling, inköp, leverantörer, försäljning, kundsupport och övriga processer.

VD och ledningsgruppen är ansvariga för kvalitetsledningssystemet och kvalitetschefen har ansvaret för uppföljning och utveckling.



INVISIO kontrollerar att de största leverantörerna följer relevanta regler genom en process för utvärdering av leverantörskvalitet (SQMP, Supplier Quality Management Process). En arbetsgrupp med representanter från bolagets funktioner R&D, Supply Chain och Quality Assurance ansvarar för att bedöma, godkänna och övervaka leverantörerna. Gruppen har regelbundna möten för utvärdering av befintliga och potentiella leverantörer.

Sedan 2013 har INVISIO ingått särskilda kvalitetsavtal med sina större leverantörer, så kallade Supplier Quality Agreements. I början av 2017 ombads dessa leverantörer att även underteckna INVISIOs uppförandekod

för leverantörer och anti-korruptionspolicy, vilket samtliga gjorde.

INVISIO besöker regelbundet sina kontraktstillverkares anläggningar för att kontrollera efterlevnad. Skriftliga rapporter upprättas och eventuella avvikelser från avtal och uppförandekoder diskuteras med tillverkaren som vid behov ges en frist för att vidta korrigeringande åtgärder.

Eftersom implementering av hållbarhetspolicyer stod i förgrunden för INVISIO under 2017 har diskussionerna med leverantörer under året i hög utsträckning handlat om genomförande och vid behov anpassning av olika angreppssätt beträffande hållbarhetsarbete.

Partners och återförsäljare

INVISIOs försäljning sker huvudsakligen genom partners men även direkt av INVISIO från huvudkontoret i Köpenhamn samt från försäljningskontoren i USA, Frankrike och Italien. Partnern kan även vara en specialiserad återförsäljare, integratör eller radiotillverkare.

INVISIO kräver att god affärssed upprätthålls i hela värdekedjan. Från och med 2017 anmodas partners att bekräfta efterlevnad av principerna i INVISIOs antikorrupsionspolicy.

En värdebaserad kultur

INVISIO har cirka 75 anställda på fyra kontor representerande tolv olika nationaliteter. Mångfald gör bolaget bättre på att förstå och tillgodose kundernas behov. Dessutom gynnar mångfald nya idéer och utmanar normer, vilket ökar bolagets innovationskraft.

Hög kompetens och spetsutbildning präglar medarbetarna på INVISIO. Nästan hälften av personalen arbetar med forskning och utveckling. Ingenjörerna har specialistkunskaper inom områden som akustik, elektronik, mekanik och mjukvara. Därtill har INVISIOs medarbetare erfarenhet av försäljning och marknadsföring, kvalitetsarbete och alla steg inom supply chain management.

De som börjar arbeta på INVISIO brukar trivas. Det vittnar bolagets låga personalomsättning om. Förutom ett utmanande och stimulerande jobb i en internationell miljö erbjuder INVISIO också sjukförsäkringsförmåner och friskvård i syfte att främja sina anställdas hälsa.

INVISIOs huvudkontor är beläget i Köpenhamn. Sedan slutet av 2016 har INVISIO även försäljningskontor i Frankrike och USA och från 2017 i Italien.

En sund arbetsplats som främjar ömsesidig respekt

I den egna verksamheten lägger INVISIO grunden för att integrera hållbarhet i resten av värdekedjan. I det dagliga kontorsarbetet strävar organisationen mot miljöförbättrande åtgärder. Personalen uppmuntras att vara sparsamma med energi och andra resurser i den dagliga verksamheten.

Frågor gällande arbetsmiljö, hälsa och säkerhet regleras i företagets personalhandbok. Arbetsmiljön utmärks av respekt och förtroende för varje enskild medarbetare. Kränkningar och varje form av diskriminering är oacceptabla och medarbetarna förväntas bemöta varandra på samma sätt som de själva vill bli bemötta.

Vid årets slut uppgick antalet anställda, omräknat till heltidstjänster, till 73 (52) varav 58 män (41) och 15 kvinnor (11). Personalomsättningen var under året 1,5 procent (6,5) och den sammanlagda korttidssjukfrånvaron i förhållande till totalt antal arbetade timmar var 1,5 procent (1,2).

Alla anställda inom INVISIO-koncernen har ett personligt ansvar för att läsa, underteckna och följa uppförandekoden. För att säkerställa att detta sker för varje ny medarbetare är en rutin för uppföljning integrerad i företagets kvalitetsledningssystem. Godkännandet registreras i dokumenthanteringssystemet.

Socialt engagemang

Sedan 2017 stödjer INVISIO det danska nätverksinitiativet Velkommen Hjem. Syftet är att göra veteraners övergång från militärt till civilt arbetsliv så smidig som möjligt. En person med erfarenhet av militärtjänst kan bidra med färdigheter och kunskap om lagarbete och ledarskap. Att ta tillvara dessa resurser på den civila arbetsmarknaden gagnar inte bara den

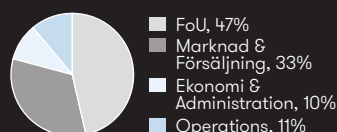
enskilda individen utan också arbetsgivare och hela samhällsekonomin.

Hos Velkommen Hjem går soldaten igenom en HR-process och förbereder sig för att söka arbete. Mentorerna från det privata näringslivet öppnar upp sina nätverk och hjälper till att matcha erfarenheter och färdigheter med passande arbetsmöjligheter.

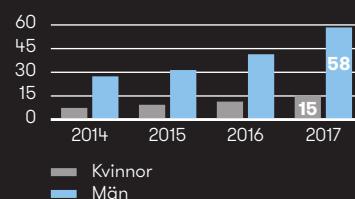
Läs mer om Velkommen Hjem:
<http://velkommenhjem.net/>



Andel medarbetare per arbetsområde



Fördelning kvinnor och män



Historik

INVISIO grundades 1999 i Köpenhamn för att utveckla headset för kommunikation baserade på Bone Conduction-teknik. 2003 blev bolaget ett svenskt aktiebolag. Fram till 2008 marknadsförde INVISIO sina produkter mot både konsumentmarknaden och professionella användare men renodlade där- efter verksamheten för att fokusera på kommunikationslösningar för professionella användare.¹

2017

Fortsatt fokus på att bygga ett större företag med en bredare produktportfölj, fler marknader och starkare relationer till kunder. Egna säljteam på plats i USA, Frankrike och Italien. Lansering av kontrollenheten INVISIO V50 samt presentation av en ny produkt- kategori för kommunikation i fordon.

2016

Stärkt marknadsposition genom uppföljningsorder från moder- niseringsprogram i USA, Storbritannien och Australien samt från försvarskunder i Frankrike och andra Natoländer. Omsättningen överstiger 300 MSEK. FoU i fokus med satsningar för framtiden. Lansering av kontrollenheten INVISIO V20.

2015

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

2014

Flera stora uppföljningsorder från amerikanska TCAPS och flera volymorder från specialstyrkor i andra Natoländer. Mer än för- dubblad omsättning och vinst för första gången. Lansering av andra produktgenerationen headset, INVISIO X5.

2013

Genombrottsorder på 40 MSEK från armén i USA genom moderni- seringsprogrammet TCAPS. Fortsatta order från specialstyrkor inom Nato. Omsättningen på helåret mer än fördubblades till 85 MSEK.

2012

Ökat tekniskt försprång genom lansering av INVISIO V60, bran- schens mest avancerade kontrollenhet. Efterföljande referensorder från en armékund inom Nato.

2011

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

2010

Ett antal referensorder från försvarskunder i USA och Europa. Genom partners börjar bolaget delta i upphandlingar för moderni- seringsprogram. Lansering av headset med personlig passform, INVISIO X6.

2009

Lansering av det första hörselskydds- och kommunikations- systemet, kontrollenheten INVISIO X50 med headsetet INVISIO X5. Första volymorder från specialstyrkor i enskilda Natoländer.

2008

INVISIO lämnar konsumentmarknaden för att fokusera på kommunikationslösningar för professionella användare.

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

Moderbolagets aktier noterades den 7 juni 2004 på dåvarande Nordic Growth Markets OTC-lista. Den 29 maj 2006 flyttade han- deln i bolagets aktier först till First North och sedan, den 9 juli 2009, till First North Premier. Den 29 maj 2015 noterades bolagets aktier vid Nasdaq Small Cap, och handeln flyttades den 2 januari 2016 till Nasdaq Mid Cap.

Aktien

Aktiekapitalet

Vid utgången av 2017 uppgick aktiekapitalet i INVISIO Communications AB (publ) ("INVISIO") till 44 098 494 SEK fördelat på 44 098 494 aktier med ett kvotvärde om 1,00 SEK. Varje aktie berättigar till en röst och varje röstberättigad får vid bolagsstämma rösta för fulla antalet ägda och företrädna aktier. Samtliga aktier medför lika rätt till andel i bolagets tillgångar och resultat.

Aktiekapitalets utveckling under året

År	Transaktion	Ökning av antalet aktier	Totalt antal aktier	Ökning av aktiekapitalet, SEK	Totalt aktiekapital, SEK	Kvotvärde per aktie, SEK
2017-01-01	Ingående balans		43 448 506		43 448 506	1,00
2017-05-02	Optionsinlösen	649 998	44 098 494	649 998	44 098 494	1,00

Fullständig utveckling av aktiekapitalet återfinns på INVISIOs hemsida www.invisio.com/IR.

Handel med aktien

INVISIOs aktie är noterad på Nasdaq Stockholm sedan den 29 maj 2015 och tillhör sedan 2016 Mid Cap-segmentet. Högsta betalkurs under året var 91,75 SEK och lägsta var 64,50 SEK. Sista betalkurs den 29 december 2017 var 79,25 SEK, vilket gav ett börsvärde om cirka 3 495 MSEK. Under 2017 handlades totalt 15,1 miljoner aktier till ett värde motsvarande 1 149 MSEK.

Aktieägare

Antalet aktieägare vid årets slut uppgick till 4 113 (4 453) enligt uppgifter från Euroclear. På balansdagen kontrollerade de tio största aktieägarna 65,9 procent av bolagets aktier. Det svenska ägandet uppgick till 58,2 procent av rösterna. Styrelsen och ledningen ägde privat och i bolag 23,7 procent av antalet aktier.

Utdelning

Styrelsen i INVISIO föreslår årsstämman 2018 att utdelning ska ske om 0,60 SEK per aktie för 2017 (0,50). Enligt den utdelningspolicy som antagits av styrelsen skall storleken på utdelningar ta hänsyn

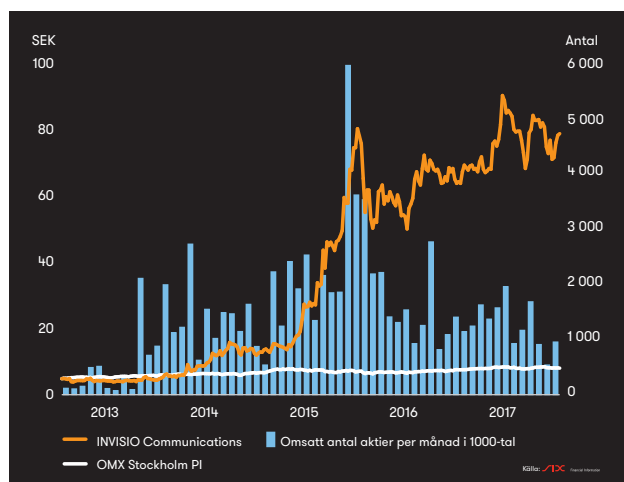
till såväl INVISIOs långsiktiga tillväxt och resultatutveckling som kapitalbehov med hänsyn tagen till finansiella mål. Målet för utdelningen är att den skall utgöra 25 till 50 procent av vinst efter skatt.

Personaloptionsprogram

Vid den extra bolagsstämman den 24 april 2013 beslutades att erbjuda personalen ett incitamentprogram baserat på teckningsoptioner, Personaloptionsprogram 2013/2017. Programmet riktade sig till koncernens anställda i Danmark och avslutades under 2017.

För att säkra tillgång på aktier i INVISIO för överlåtelse inom programmet emitterades teckningsoptioner till det hel-ägda danska dotterbolaget INVISIO Communications A/S. Teckningsoptionerna berättigade till nyteckning av sammanlagt högst 2 000 000 aktier i INVISIO. Som framgår av not 8 tilldelades 1 898 333 teckningsoptioner, varav 1 858 343 st löstes in i Tranch 1-3.

Kursutveckling och omsättning 2013-2017



Kortnamn: IVSO
Sektor: Technology
Aktiens ISIN-kod: SE0001200015

INVISIOs 10 största ägare

Ägare	Antal aktier	Andel av röster och kapital, %
Lage Jonason, med familj och bolag	9 321 654	21,1
SIX SIS AG, för kunders räkning	7 622 039	17,3
Swedbank Robur Fonder	2 712 599	6,2
Handelsbanken Fonder	2 570 239	5,8
Aidani AB	2 025 889	4,6
Fjärde AP-fonden	1 294 866	2,9
Ålandsbanken i ägares ställe	1 150 955	2,6
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	1 000 197	2,3
State Street Bank & Trust com., Boston	769 673	1,7
Lars Hejgård Hansen	600 055	1,4
Övriga	15 030 328	34,1
Totalt	44 098 494	100,0

Källa: Euroclear Sweden, INVISIO 2017-12-29

Bolagsstyrningsrapport

INVISIO Communications AB (publ.) ("INVISIO") är ett svenskt publikt aktiebolag med säte i Stockholm. Utöver moderbolaget består koncernen av de helägda dotterföretagen INVISIO Communications A/S (Danmark), INVISIO Communications SAS (Frankrike), INVISIO Communications Inc (USA), INVISIO Communications Srl (Italien), Nextlink IPR AB samt Nextlink Patent AB. Koncernens huvudkontor ligger i Köpenhamn. INVISIO tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") sedan aktierna upptogs till handel i maj 2015 och rapporterar för 2017 inga avvikelser från Koden.

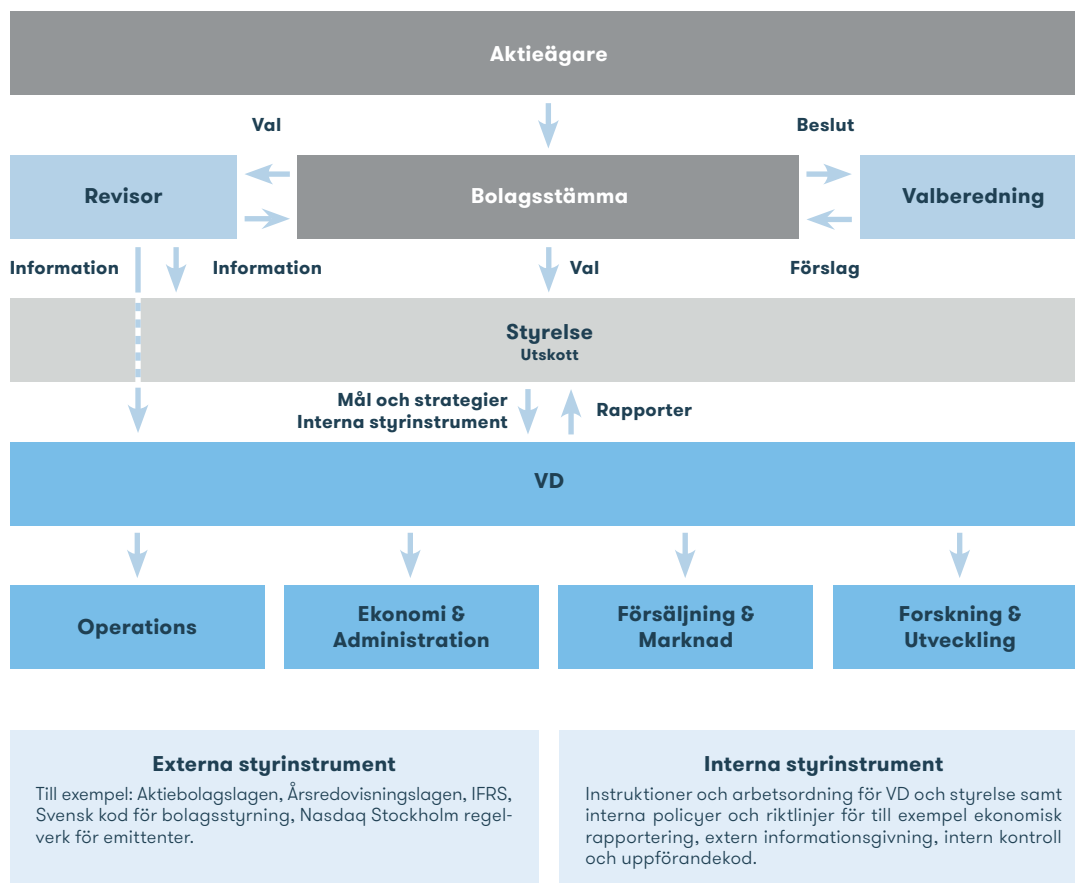
Principer för bolagsstyrning

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

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

Ansaret för styrning och kontroll av INVISIO-koncernen fördelas mellan aktieägarna på bolagsstämma, styrelsen och VD. En översikt av koncernens organisation, styrning och kontroll inklusive externa och interna styrinstrument framgår av illustrationen nedan.

Översikt av bolagsstyrningen i INVISIO Communications



Aktieägare

Rösträtt

INVISIO-aktien är sedan maj 2015 noterad på Nasdaq Stockholm. Aktiekapitalet i bolaget uppgick den 31 december 2017 till 44,1 MSEK (43,4), fördelat på 44 098 494 aktier (43 448 506), envar med ett kvotvärde om 1,00. Alla aktier har samma rösträtt och det finns inga begränsningar i hur många röster varje aktieägare kan avge vid en bolagsstämma.

Ägarförhållanden

Per den 30 december 2017 hade INVISIO 4 113 aktieägare (4 453). Större aktieägare, som representerar minst 10 procent av rösterna, är Lage Jonason med familj och bolag med 21,1 procent av kapital och röster och SIX SIS AG, för kunders räkning med 17,3 procent av kapital och röster.

Bolagsstämma

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

Årsstämma 2017

Årsstämma 2017 hölls den 26 april i Stockholm. Totalt deltog 23 aktieägare själva eller genom ombud, representerande 30 procent av antal aktier och röster. Nedan anges några av de beslut som fattades.

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

Bolagsstämman omvalde enligt valberedningens förslag till styrelseledamöter Annika Andersson, Charlotta Falvin, Lage Jonason, Anders Persson, Lars Röckert och Mats Warstedt. Lars Röckert omvaldes som styrelsens ordförande.

Bolagsstämman beslutade enligt valberedningens förslag om styrelsearvode. För mer information, se nedan Ersättning till styrelse och utskott.

Bolagsstämman beslutade om principer för utseende av valberedning enligt vad valberedningen hade föreslagit.

Bolagsstämman beslutade enligt styrelsens förslag om riktlinjer för ersättning till VD och andra ledande befattningshavare som återfinns på sid 31.

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

Årsstämma 2018

Årsstämma 2018 kommer att hållas onsdagen den 26 april 2018 kl. 13.00. Kallelsen återfinns på www.invisio.com/IR.

Valberedning

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

Valberedningens sammansättning

Enligt beslut av årsstämman 2017 ska INVISIOs valberedning inför årsstämman 2018 bestå av styrelsens ordförande samt en representant för envar av de tre till röstetalet största aktieägarna. Representant från den näst största aktieägaren har avböjt en plats i valberedningen. Ledamöterna i valberedning och vilka ägare som har utsett dem framgår av nedanstående tabell. Valberedningen har under 2017 haft fyra protokollförda möten.

Styrelsens ordförande ska före tredje kvartalets utgång kontakta de tre största aktieägarna i bolaget, vilka sedan utser en ledamot var till valberedningen. Om någon av de största aktieägarna avstår från att utse en ledamot ska styrelsens ordförande uppmana den ägare som kommer närmast i storlek att utse en ledamot. Analysen av ägandet ska baseras på Euroclears förteckning över registrerade aktieägare samt på eventuella andra omständigheter som är kända för styrelsens ordförande. För den händelse en ledamot självmant avgår från valberedningen, ska den aktieägare som utsåg den avgående ledamoten utse en efterträdare, förutsatt att ägarbildens inte väsentligt förändrats. Om ägarstrukturen i bolaget väsentligt förändras kan valberedningen välja att ändra sin sammansättning så att valberedningen på ett lämpligt sätt speglar ägarbildens i bolaget. Även om det sker förändringar i bolagets ägarstruktur behöver inga ändringar göras i valberedningens sammansättning vid mindre förändringar eller om en förändring inträffar mindre än tre månader före årsstämman om det inte är motiverat till följd av särskilda omständigheter. Till valberedningens ordförande utses den ledamot som representerar den röstmässigt största aktieägaren, om inte ledamöterna enas om annat. Dock ska vare sig styrelsens ordförande eller annan styrelseledamot vara valberedningens ordförande.

Valberedningen inför årsstämman 2018

Ledamot	Representerande	Andel av röster
Lage Jonason	Lage Jonason med familj och bolag	21,1%
Lennart Francke	Swedbank Robur Fonder	6,2%
Elisabet Jamal Bergström, ordförande	Handelsbanken Fonder	5,8%
Lars Röckert	Ledamot i kraft av styrelsens ordförande	Ej tillämpligt

Valberedningen uppmuntras att kontakta såväl några större aktieägare, som inte utsett ledamot i valberedningen, som representanter för mindre ägare, för att utröna deras bedömningar i de angelägenheter som är valberedningens.

Styrelsens ordförande ska, som ett led i valberedningens arbete, för valberedningen redovisa de förhållanden avseende styrelsens arbete, behov av särskild kompetens med mera som kan vara av betydelse för styrelsens sammansättning.

Ersättning till valberedningen

Ingen ersättning utgår till valberedningens ledamöter.

Styrelsen

Styrelsen ansvarar för INVISIOs organisation och förvaltningen av företagets angelägenheter.

Styrelsens sammansättning

INVISIOs styrelse ska enligt bolagsordningen utgöras av minst tre och högst åtta ledamöter. På årsstämman 2017 omvaldes samtliga ledamöter: Lars Röckert, Annika Andersson, Charlotta Falvin, Lage Jonason, Anders Persson och Mats Warstedt. Lars Röckert omvaldes till ordförande. Styrelseledamöterna har stor erfarenhet från branschen samt kompetens inom såväl teknik som internationella affärer. För ytterligare information om styrelseledamöterna, se sidorna 32-33.

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 32-33.

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 26 april 2017.

Styrelsearbetet

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

Under 2017 har styrelsen hållit elva möten, inklusive det konstituerande mötet, varav tre per telefon. 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. Ledamöternas närvaro vid mötena framgår av tabellen nedan.

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

Utvärdering av styrelsens arbete

Enligt arbetsordningen för styrelsen ska styrelsens ordförande se till att styrelsens arbete årligen utvärderas genom en systematisk och strukturerad process med syfte att utveckla styrelsens arbetsformer och effektivitet. För 2017 har utvärderingen dels skett genom enkätutvärdering, som sedan sammanställts och kommenterats av oberoende part, dels genom att valberedningen genomfört separata intervjuer med enskilda styrelseledamöter. Dessa intervjuer har genomförts av Elisabet Jamal Bergström, representerande Handelsbanken Fonder, och Lennart Francke, representerande Swedbank Robur Fonder. Valberedningen har även tagit initiativet till ett ägarsamrådsmöte där de större ägarna som inte är företrädare i valberedningen ges möjlighet att diskutera styrelsens sammansättning.

Styrelseledamöters närvaro vid styrelsemöten

Lars Röckert, ordförande	11 av 11
Annika Andersson	11 av 11
Charlotta Falvin	11 av 11
Lage Jonason	11 av 11
Anders Persson	11 av 11
Mats Warstedt	10 av 11

Styrelsens arbete 2017

December

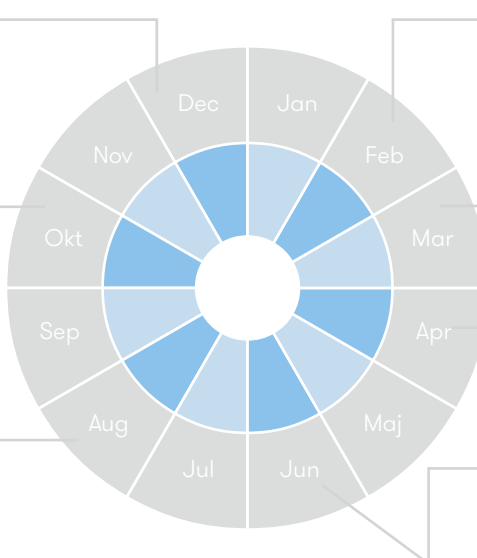
- Budget 2018
- Fokus: FoU

Oktober

- Delårsrapport
- Rapportering Revisionsutskottet
- Fokus: Intern kontroll

Augusti

- Halvårsrapport
- Uppföljning av strategimöte
- Fokus: Marknad & Försäljning



Februari

- Revisorernas granskningsrapport
- Bokslutskommuniké

Mars

- Antagande av årsredovisningen

April

- Delårsrapport
- Policyer och instruktioner

Juni

- Strategimöte
- Fokus: Kvalitetssäkring

Utskott

Revisionsutskottet

Styrelsen i sin helhet fullgör revisionsutskottets uppgifter. Således utgörs utskottets sammansättning av samtliga styrelseledamöter och dess ordförande av styrelsens ordförande. Revisionsutskottets uppgifter och ansvar omfattar att:

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

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

Ersättningsutskottet

Styrelsen utsåg i samband med det konstituerande styrelsemötet efter årsstämman 2017 ett ersättningsutskott som utgörs av Lars Röckert [utskottets ordförande], Charlotta Falvin och Anders Persson.

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

Ersättningsutskottet har under 2017 sammanträtt vid två tillfällen. Vid dessa möten var samtliga ledamöter närvarande.

Ersättning till styrelse och utskott

Styrelsens arvode beslutas av bolagsstämman. Årsstämman 2017 beslutade att styrelsearvode ska utgå med 420 000 kr till styrelsens ordförande och med 165 000 kr till envar av övriga styrelseledamöter. Härutöver utgår ett arvode om 60 000 kr till ordförande i ersättningsutskottet och 40 000 kr vardera till övriga ledamöter i ersättningsutskottet. Ersättning till styrelsen beskrivs vidare i not 9.

Revisor

INVISIOs revisor granskar årsredovisning, koncernredovisning och bokföring samt styrelsens och VD:s förvaltning. Revisorn arbetar utifrån en revisionsplan och rapporterar sina iakttagelser till revisionsutskottet på styrelsemöten. Revisorn deltar vid årsstämman för att föredra revisionsberättelsen som beskriver granskningsarbetet och revisorns slutsatser. Utöver detta deltar även revisorn normalt på ett styrelsemöte under hösten samt ett under våren. Revisorn har på uppdrag av styrelsen även gjort en översiktlig granskning av delårsrapport januari-september 2017.

Bolagets revisionsfirma, PricewaterhouseCoopers AB, omvaldes vid ordinarie årsstämma 2017 fram till 2018. Ny huvudansvarig revisor är auktoriserad revisor Mats Åkerlund.

Ersättning till revisor

Årsstämman 2017 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 26 april 2017. VD tar fram informations- och beslutsunderlag inför styrelsemötena.

VD består av en koncernledning bestående av chefer för bolagets funktionsområden: Ekonomi & Administration, Marknad & Försäljning, Forskning & Utveckling samt sedan den 1 feb 2018 Produktledning. Samtliga i ledningen är placerade på INVISIOs huvudkontor i Köpenhamn. Ledningen har möten veckovis där operationella frågeställningar diskuteras. Utöver detta har en utökad ledningsgrupp möten månadsvis. En närmare presentation av VD och ledningsgruppen finns på sidan 34.

Ersättning till VD och andra ledande befattningshavare

Årsstämman 2017 beslutade i enlighet med styrelsens förslag att anta följande riktlinjer för ersättning till VD och andra ledande befattningshavare att gälla fram till årsstämma 2018.

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

Ersättning till ledande befattningshavare kan bestå av: fast lön, kortsiktigt kontant rörlig ersättning, möjlighet att delta i långsiktiga aktie- eller aktiekursrelaterade incitamentsprogram, samt pension och övriga förmåner. De ledande befattningshavarnas fasta lön revideras årligen och ska vara konkurrenskraftig samt baseras på den enskildes kompetens, ansvar och prestation. Den rörliga kontanta ersättningen ska baseras på hur väl fastställda mål för deras respektive ansvarsområden samt för INVISIO Communications och dess dotterbolag har uppfyllts. Utfallet ska kopplas till mätbara mål (kvalitativa, kvantitativa, allmänna och individuella). Målen inom de ledande befattningshavarnas respektive ansvarsområde syftar till att främja INVISIO Communications utveckling både på kort och på lång sikt. Den rörliga ersättningen ska inte överstiga 50 procent av den fasta lönen och ska, i den mån tillämplig lag medger det, inte vara pensions- eller semesterlöngrundande. Eventuell pensionsförmån ska vara avgiftsbestämd.

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

Till årsstämman 2018 kommer ett nytt förslag om riktlinjer att läggas fram.

Långsiktigt incitamentsprogram

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

Uppsägningstid

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

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

Styrelse



Lars Röckert

Ordförande sedan 2011.
Ledamot sedan 2010.
Född 1950.

Lars Röckert bedriver konsultverksamhet inom affärsutveckling- och management-frågor i eget bolag samt är VD för IMDAR Systems AB. Han var tidigare aktiv officer och har lång erfarenhet från ledande marknads- och försäljningsbefattningar inom svensk försvars- och säkerhets-industri, bland annat från SAAB Group, Ericsson och Bofors/BAE Systems.

Övriga uppdrag

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

Utbildning

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

Innehav

30 336 aktier (genom bolag).

Beroendeställning

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



Annika Andersson

Ledamot sedan 2014.
Född 1958.

Annika Andersson har lång erfarenhet från finansbranschen, bland annat från Fjärde AP-fonden som analysschef, portföljförvaltare och senast som ansvarig för ägarfrågor, information och hållbarhet. Hon delar idag sin tid mellan styrelseuppdrag, valberedningar och rådgivning inom ägarstyrning.

Övriga uppdrag

Styrelseordförande Pantor Engineering AB. Styrelseledamot i Clavister Holding AB, Karolinska Institutet Holding AB och Karolinska Institutet Innovations AB.

Utbildning

Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm.

Innehav

13 000 aktier.

Beroendeställning

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



Charlotta Falvin

Ledamot sedan 2014.
Född 1966.

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

Övriga uppdrag

Styrelseordförande i Lunds Tekniska Högskola (LTH) samt Handelsbankens regionstyrelse Skåne. Styrelseledamot i Bure Equity AB, CLX Communications AB, Net Insight AB och Sydsvenska Handelskammaren, samt ledamot av Advisory Board för SKJ Center för entreprenörskap vid Lunds universitet.

Utbildning

Civilekonom MBA, Lunds universitet.

Innehav

0.

Beroendeställning

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



Lage Jonason

Ledamot sedan 2012.
Född 1951.

Lage Jonason har över 35 års erfarenhet från den finansiella sektorn. Han arbetar i egen verksamhet som aktiv investerare och som Senior Advisor åt Erik Penser Bankaktiebolag. Tidigare erfarenheter omfattar egen rådgivningsverksamhet inom corporate finance, VD för JP Nordiska AB (idag Ålandsbanken Sverige) och dess förinnan olika ledande befattningar inom bland annat Förvaltnings AB Ratos och Investment AB Skrinet.

Övriga uppdrag

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

Utbildning

Jur. kand samt civilekonom, Lunds universitet.

Innehav

9 321 654 aktier (med familj och bolag).

Beroendeställning

Beroende i förhållande till större aktieägare och oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledning.



Anders Persson

Ledamot sedan 2009.
Född 1957.

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

Övriga uppdrag

Styrelseordförande i Paynova AB och Hexatronic Group AB.

Utbildning

Civilingenjör teknisk fysik, Chalmers i Göteborg.

Innehav

25 000 aktier.

Beroendeställning

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



Mats Warstedt

Ledamot sedan 2008.
Född 1962.

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

Övriga uppdrag

Styrelseledamot i Mats Warstedt AB.

Utbildning

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

Innehav

15 000 aktier.

Beroendeställning

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

Revisor

PricewaterhouseCoopers AB

Mats Åkerlund
Auktoriserad revisor.
INVISIOs revisor sedan 2017.

Ledning



Lars Højgård Hansen

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

Lars Højgård Hansen har lång erfarenhet av internationell marknadsföring främst inom telekombranschen och har tidigare haft ett flertal ledande befattningar inom Ericsson- och SonyEricsson-koncernen samt GN Netcom A/S.

Utbildning

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

Innehav

600 055 aktier.



Thomas Larsson

CFO.
Anställd: 2012. Född: 1964.

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

Utbildning

Civilekonom, Växjö Universitet.

Innehav

240 560 aktier.



Carsten Aagesen

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

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

Utbildning

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

Innehav

90 500 aktier.



Jan Larsen

SVP R&D and Supply Chain.
Anställd: 2007. Född: 1962.

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

Utbildning

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

Innehav

126 734 aktier.



Sigge Frolov

SVP Product Management.
Anställd: 2018. Född: 1963

Sigge Frolov har mångårig erfarenhet från olika chefsbefattningar inom produktledning och marknad med fokus på kommersialisering av högteknologiska produkter, bland annat från GN Resound A/S och Sony Ericsson, samt från försvarsindustrin.

Utbildning

Civilingenjör teknisk fysik, Lunds tekniska högskola och Företagsekonomiska institutionen Lunds Universitet.

Innehav

1 200 aktier.

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 28.

Styrelsen har det övergripande ansvaret för den interna kontrollen och rapporteringen och verkar i sin helhet som ett revisionsutskott med uppgift och ansvar att övervaka INVISIOs finansiella rapportering samt övervaka effektiviteten avseende denna process. Se sid 31 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 kontroll-policy, 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 rapporte-

ringen 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 interna möten, e-mail och bolagets dokumenthanteringssystem.

Uppföljning

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

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

Händelser och aktiviteter 2017

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

Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten

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

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2017 på sidorna 28-35 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FARs uttalande RevU 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. Upplysningar 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 23 mars 2018

PricewaterhouseCoopers AB

Mats Åkerlund
Auktoriserad revisor

Innehåll

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



Förvaltningsberättelse

Styrelsen och VD för INVISIO Communications AB (publ.) ("INVISIO"), organisationsnummer 556651-0987, avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2017. Samtliga belopp redovisas i miljontals kronor (MSEK) om inget annat uppges. Uppgifter inom parentes avser föregående år.

Verksamheten

INVISIO utvecklar och säljer avancerade kommunikationssystem med hörselskydd som gör det möjligt för yrkesgrupper i bullriga och uppdragskritiska miljöer att kommunicera samt arbeta effektivt. Genom att kombinera olika teknologier och kompetenser inom akustik, elektronik, mekanik och mjukvara skapar bolaget innovativa och kundanpassade lösningar som ersätter traditionella metoder.

Bolagets kunder finns inom försvar och säkerhet. Försäljningen sker primärt via ett globalt nätverk av partners och återförsäljare samt från huvudkontoret i Köpenhamn och försäljningskontoren i USA, Frankrike och Italien. Affärerna sker vanligtvis via upphandlingar.

Omsättning och resultat

Omsättningen för 2017 blev 365,7 MSEK (330,0), en ökning med 11 procent i jämförelse med föregående år. Försäljningen på internationella marknader sker främst i USD, EUR och GBP. I jämförbara valutor ökade omsättningen med 13 procent.

Orderboken uppgick till 153,4 MSEK (136,5) vid årets utgång.

Bruttovinsten uppgick till 202,3 MSEK (171,0) och bruttomarginalen till 55,3 procent (51,8).

Rörelsekostnaderna uppgick till 123,7 MSEK (80,6). Ökningen hänförs till den större organisationen och ökade aktiviteter i enlighet med INVISIOs tillväxtstrategi. Kostnader av engångskaraktär ingick med 11,7 MSEK. Dessa avsåg avveckling av huvuddistributör i USA.

Under året aktiverades utvecklingskostnader om 12,6 MSEK (6,8). I rörelsekostnaderna ingick avskrivningar av aktiverade utvecklingskostnader om 3,1 MSEK (7,0).

Rörelseresultatet uppgick till 78,6 MSEK (90,4) och rörelsemarginalen blev 21,5 procent (27,4).

Finansnettot uppgick till -5,1 MSEK (-0,1). Finansnettot för året påverkades negativt av valutakurseffekter.

Resultatet före skatt uppgick till 73,5 MSEK (90,3) och årets resultat uppgick till 62,3 MSEK (91,8). Resultatet per aktie blev 1,42 SEK (2,14).

Ojämnt fördelat orderflöde och omsättning över året

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

Kassaflöde och investeringar

Koncernens kassaflöde under 2017 uppgick till -22,5 MSEK (101,5), varav kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 10,9 MSEK (105,8). Förändringar i rörelsefordringar är -86,4 MSEK (1,1) under perioden. Stark försäljning under december månad har resulterat i höga kundfordringar, vilket har påverkat kassaflödet negativt. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -15,0 MSEK (-10,5). Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -18,3 MSEK (6,2), varav 21,7 MSEK avsåg utbetald utdelning.

Under perioden uppgick koncernens investeringar till 15,0 MSEK (10,5), varav 12,6 MSEK (6,8) var aktiverade utvecklingskostnader och 2,4 MSEK (3,1) var nettoinvesteringar i materiella anläggnings-tillgångar.

Likvida medel och finansiell ställning

Koncernens likvida medel vid årets utgång uppgick till 113,2 MSEK (133,2). INVISIO har en god finansiell styrka och koncernen hade inga lån vid årets slut.

Koncernens egna kapital uppgick vid utgången av året till 259,9 MSEK (209,5), vilket medförde en soliditet på 76 procent (80). Under året har 3,4 MSEK tillförts eget kapital genom nyttjande av teckningsoptioner i samband med personaloptionsprogram 2013/2017 Tranch 3. Personaloptionsprogrammet är därmed avslutat.

Väsentliga händelser under året

Starkt marknadsposition

Under året vann INVISIO två nya större kontrakt med lång löptid med försvarsdepartementen i Storbritannien och USA med initiala order på 90 MSEK respektive 60 MSEK. Viktiga order togs även av befintliga avtalskunder i USA, Kanada, Storbritannien och Australien, samt specialistenheten SFAB inom amerikanska armén. Samtidigt ökade efterfrågan från specialenheter inom polisen.

Ny produktkategori

INVISIO fortsatte att fokusera på utbyggnaden av produktportföljen inom både befintliga och nya produktkategorier. Bolaget presenterade en helt ny produktkategori för kommunikation i fordon (Intercom) och breddade erbjudandet med en ny kontrollenhet (INVISIO V50).

Fler medarbetare samt egna säljteam på tre marknader

Med målet att hålla en hög innovationstakt och ta till vara möjligheterna på marknaden stärktes såväl utvecklingsorganisationen som marknads- och försäljningsavdelning med ett antal nya medarbetare. Egna säljteam byggdes upp i USA och Frankrike samt i det under året öppnade dotterbolaget i Italien.

Organisation och medarbetare

Koncernen består av moderbolaget INVISIO Communications AB och de helägda dotterbolagen INVISIO Communications A/S (Danmark), INVISIO Communications SAS (Frankrike), INVISIO Communications Inc. (USA), INVISIO Communications Srl (Italien), Nextlink IPR AB och Nextlink Patent AB. INVISIO Communications AB är ett holdingbolag utan drift. Den huvudsakliga verksamheten sker i dotterbolaget INVISIO Communications A/S i Köpenhamn, där även huvudkontoret är förlagt. De nystartade dotterbolagens funktion är främst direktförsäljning och marknadsstöd till partners och återförsäljare.

Antalet medarbetare i koncernen, omräknat till heltidstjänster, var 73 (52) vid årets slut. Av de anställda var 58 män (41) och 15 kvinnor (11). En medarbetare (1) var anställd i moderbolaget. Mer information återfinns i avsnittet om hållbarhet på sidorna 22-25.

Forskning och utveckling

Produktutveckling och teknisk innovation är en viktig del av INVISIOs tillväxtstrategi. Utvecklingen sker internt och baseras på kunskaper i akustik, elektronik, mekanik och mjukvara samt erfarenhet från Danmarks hörselindustri. Köpenhamnsregionen anses i dag vara ett av världens ledande kluster inom akustik och hörsel. Starka kundrelationer och förståelse för användarens behov är framgångsfaktorer vid utvecklingen av portföljen.

INVISIO utvärderar kontinuerligt nya uppfinningar och tekniska lösningar som kan vara lämpliga för patent och tar i varje enskilt fall hänsyn till det potentiella kommersiella värdet. Detta görs som en integrerad del i produktutvecklingsprocessen. Bolaget balanserar sina kostnader, ansträngningar samt möjligheter med fokus på patent av hög kvalitet.

Under 2017 gick bolagets nya produktkategori för kommunikation i fordon, ett intercomsystem, in i färdigställandefas. Systemet är framtaget för att användas tillsammans med INVISIOs personliga kommunikationsutrustning samt med kompatibilitet till andra headsetsystem och förväntas bli kommersiellt tillgängligt under senare delen av 2018. Bolaget breddade även produktportföljen för individuella kommunikationssystem med en ny kontrollenhet, INVISIO V50. Produkten är baserad på samma teknikplattform som övriga kontrollenheter i INVISIO V-serien och kan kombineras med bolagets övriga produkter. Därtill drevs ett antal parallella utvecklingsprojekt med målet att stärka erbjudandet till kunder inom försvar och säkerhet.

Tillverkning

INVISIOs produkter tillverkas i huvudsak av kontraktstillverkare i Europa. Prototyper och produktanpassningar i lägre volymer tillverkas till viss del av INVISIO i Köpenhamn.

Aktien och ägare

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

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 anmälningssplikt.

Moderbolaget

Nettoomsättningen under 2017 uppgick till 0,1 MSEK (0,1). Rörelseresultatet uppgick till -5,4 MSEK (-6,9). Årets resultat uppgick till 88,9 MSEK (23,1), varav utdelning från dotterbolag om 95,0 MSEK (30,0).

Vid utgången av året uppgick moderbolagets kassa och bank till 28,3 MSEK (28,2). Eget kapital uppgick till 182,9 MSEK (112,3), vilket medförde en soliditet om 97 procent (98).

Bolagsstyrningsrapport

Bolagsstyrningsrapporten är upprättad som en handling åtskild från den formella årsredovisningen. Bolagsstyrningsrapporten finns på sid 28-35.

Risker och riskhantering

INVISIO är en ledande leverantör av tekniskt avancerad kommunikationsutrustning till professionella användare på en global och konkurrensutsatt marknad. Teknikförsprång, nära kundrelationer och ramavtal med långa löptider är faktorer som bidrar till att minska bolagets risknivå.

Strukturerad process för riskhantering

Riskhantering är en viktig del av styrningen och kontrollen av INVISIO och påverkar bolagets möjligheter att nå uppsatta mål. INVISIO genomför årligen en strukturerad analys av bolagets samlade riskexponering.

Riskerna kan huvudsakligen delas in i marknadsrelaterade, verksamhetsrelaterade och finansiella risker. Marknadsrelaterade risker och finansiella risker hanteras främst på styrelse- och ledningsnivå. Verksamhetsrelaterade risker hanteras företrädesvis på lednings- och funktionschefsnivå, men även på styrelsenivå vid strategisk betydelse.

Nedan 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 militär- och polisorganisationer påverkas av politiska beslut och är beroende av skatteintäkter och anslag. Utvecklingen i dessa avseenden kan indirekt drabba 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. Nya etableringar i länder som Frankrike och USA medför förbättrade möjligheter att bevaka och bedöma lokala händelser och skeenden som är av vikt för INVISIOs kunder och därmed bolaget.

Efterfrågan på INVISIOs produkter är föremål för fluktuationer och volatilitet

INVISIOs verksamhet är föremål för fluktuationer och volatilitet mellan kvartalen vilket kan ge effekt på helåret då inflöde av order påverkas av långa beslutsprocesser. 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 orderflödet variera över tid. Detta innebär risk för ojämn orderingång och variationer i omsättningen i såväl det korta som längre tidsperspektivet.

Hantering: Bolaget strävar efter att få fler kunder och att bredda produktportföljen vilket leder till en diversifiering av inköpsmönster och lägre risk för ojämna order- och intäktsflöden.

Konkurrens

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

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

Verksamhetsrelaterade risker

Förmåga att hantera tillväxt

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

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

Beroende av nyckelpersoner

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

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

Marknadsacceptans av nyutvecklade produkter

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

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

Kundberoende

Ett begränsat antal kunder svarar för en stor del av INVISIOs nettoomsättning. Bolagets tre största kunder svarade för 76 procent av bolagets nettoomsättning under 2017. Förlust av en eller flera av dessa kunder skulle på kort sikt kunna ha en väsentlig negativ påverkan på INVISIOs verksamhet, finansiella ställning och resultat.

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

Nischad produktportfölj

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

Hantering: Bolaget har en produktstrategi som syftar till lansering av nya, användarvänliga och kostnadseffektiva produkter vilket innebär en breddning av produktportföljen.

Beroende av leverantörer

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

Hantering: 2016 breddade INVISIO basen av kontraktstillverkare. Bolaget har inom ramen för sitt kvalitetsledningssystem rutiner för val och löpande utvärdering av potentiella och befintliga leverantörer som syftar till att minimera kvalitetsbrister.

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 säkrar större order för att på kort sikt balansera eventuella valutafluktuationer.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

De senaste antagna riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare beskrivs i not 9 och gäller fram till årsstämman den 26 april 2018. Till årsstämman 2018 föreslås följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare:

Styrelsens förslag till beslut om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Styrelsen föreslår följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare i INVISIO Communications-koncernen samt styrelseledamöter i moderbolaget, i den omfattning de erhåller ersättning utanför styrelseuppdraget.

Riktlinjer för ersättning

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

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

Fast lön

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

Rörlig ersättning

De ledande befattningshavarnas rörliga kontanta ersättning ska baseras på hur väl fastställda mål för deras respektive ansvarsområden samt för INVISIO Communications och dess dotterbolag har uppfyllts. Utfallet ska kopplas till mätbara mål (kvalitativa, kvantitativa, allmänna och individuella). Målen inom de ledande befattningshavarnas respektive ansvarsområde syftar till att främja INVISIO Communications utveckling både på kort och på lång sikt. Den rörliga ersättningen ska inte överstiga 50 procent av den fasta lönen och ska, i den mån tillämplig lag medger det, inte vara pensions- eller semesterlöngrundande.

Personaloptionsprogram

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

Styrelsen har tagit fram ett förslag om ett personaloptionsprogram, att beslutas om vid denna årsstämma, Personaloptionsprogram 2018/2021. Syftet med Personaloptionsprogrammet 2018/2021 är att koppla en del av de anställdas ersättning till INVISIOs långsiktiga prestation och på så sätt sammanlänka de anställdas intressen med aktieägarnas.

Pension

Eventuell pensionsförmån ska vara avgiftsbestämd.

Uppsägningstid

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

Ersättning till styrelseledamöter

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

Avvikelser från riktlinjerna

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

Utvärdering av riktlinjerna samt revisorsyttrande avseende huruvida riktlinjerna har följts

I enlighet med Svensk kod för bolagsstyrning följer och utvärderar styrelsen tillämpningen av årsstämmans riktlinjer för ersättning till befattningshavarna. Bolagets revisor har i enlighet med 8 kap. 54 § Aktiebolagslagen lämnat ett yttrande om huruvida de riktlinjer för ersättning till befattningshavarna som har gällt under 2017 har följts. Styrelsens utvärdering och revisorns granskning har resulterat i slutsatsen att INVISIO Communications under 2017 har följt de riktlinjer som årsstämman fattat beslut om.

Väsentliga händelser efter årets slut

Den 19 januari 2018 tecknade INVISIO och det danska försvarets materielverk DALO ett ramavtal gällande kommunikationsutrustning till den danska armén. Kontraktet gäller i fem år med option för ytterligare två år.

Under januari 2018 utökade INVISIO sin ledningsgrupp med en ny chefsposition inom produktledning. Sigge Frolov tillträdde som SVP Product Management med det strategiska ansvaret för bolagets produktportfölj.

Framtidsutsikter 2018

INVISIO har för avsikt att fortsätta sitt fokus på försäljning till moderniseringsprogram inom försvar och säkerhet. Samtidigt kommer bolaget att fortsätta att investera i forskning och utveckling. Satsningen är ett led i utökningen av bolagets produktportfölj med nya, närliggande produkter som man bedömer har stor potential. Via lönsam tillväxt strävar INVISIO mot att uppnå bolagets finansiella mål om en genomsnittlig tillväxt på över 20 procent och en årlig rörelsemarginal ej understigande 15 procent.

Förslag till vinstdisposition

Till årsstämman 2018 föreslår styrelsen att utdelning ska ske om 0,60 SEK per aktie för 2017. Den av styrelsen föreslagna utdelningen motsvarar 42 procent av koncernens vinst efter skatt. Enligt INVISIOs utdelningspolicy är målet att utdelningen ska utgöra 25 till 50 procent av vinst efter skatt. Återstående belopp föreslås balanseras i ny räkning.

Moderbolaget (SEK)**Till årsstämmans förfogande står:**

Balanserat resultat	25 553 318
Överkursfond	2 779 088
Årets resultat	88 881 105
	117 213 511

Styrelsen och VD föreslår följande vinstdisposition:

Till aktieägarna utdelas 0,60 SEK per aktie	26 459 096
Balanseras i ny räkning	90 754 414
	117 213 511

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 97,1 procent respektive 73,9 procent. Likviditeten i bolaget är fortsatt god. Den föreslagna utdelningen kan därmed försvaras med hänsyn till den försiktighetsregel som anges i ABL 17 kap 3 § 2-3 st.

Koncernens resultaträkning och rapport över totalresultat

Januari-december (MSEK)	Not	2017	2016
	1,2		
Intäkter	3	365,7	330,0
Kostnader för sålda varor	4	-163,4	-159,0
Bruttovinst		202,3	171,0
Rörelsekostnader			
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	4,6,7,8,9	-55,3	-32,3
Administrationskostnader	4,6,7,8,9	-31,8	-19,1
Forsknings- och utvecklingskostnader	4,6,7,8,9	-36,6	-29,2
Rörelseresultat		78,5	90,4
Finansiella poster			
Finansiella intäkter		0,1	0,1
Finansiella kostnader		-5,2	-0,2
Finansiella poster netto		-5,1	-0,1
Resultat före skatt		73,5	90,3
Inkomstskatt	10	-11,2	1,5
Årets resultat		62,3	91,8
(Hänförligt till moderbolagets aktieägare)			
ÖVRIGT TOTALRESULTAT			
<i>Poster som senare kan komma att omklassificeras till resultaträkningen</i>			
Periodens omräkningsdifferenser av utländska verksamheter		6,3	5,7
Totalresultat för året		68,6	97,4
(Hänförligt till moderbolagets aktieägare)			
Resultat per aktie, SEK	20	1,42	2,14
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	20	1,41	2,08
Bruttomarginal, %		55,3	51,8
Rörelsemarginal, %		21,5	27,4
Vinstmarginal, %		17,0	27,8
I rörelsens kostnader ingår avskrivningar med	11,12	-4,4	-7,5

Koncernens rapport över finansiell ställning

31 december (MSEK)	Not	2017	2016
TILLGÅNGAR	1,2		
Anläggningstillgångar			
Aktiverade utvecklingskostnader	11	27,7	17,5
Inventarier	12	4,5	3,3
Uppskjuten skattefordran	10	25,9	34,3
Lämnade hyresdepositioner		1,5	1,5
Summa anläggningstillgångar		59,6	56,5
Omsättningstillgångar			
Varulager	13	36,3	25,9
Kundfordringar	14	121,1	39,4
Övriga fordringar	16	10,1	2,7
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	1,9	3,2
Likvida medel		113,2	133,2
Summa omsättningstillgångar		282,6	204,4
SUMMA TILLGÅNGAR		342,2	260,9
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	18	44,1	43,4
Övrigt tillskjutet kapital		272,3	269,5
Omräkningsdifferens		10,5	4,2
Balanserat resultat inklusive årets resultat		-67,0	-107,6
Summa eget kapital		259,9	209,5
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder ¹		49,7	26,0
Derivatinstrument	15		4,3
Aktuella skatteskulder	10	0,4	1,2
Övriga skulder		0,1	1,3
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	19	26,5	14,3
Garantiavsättning		5,6	4,4
Summa kortfristiga skulder		82,3	51,4
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		342,2	260,9

¹ Samtliga leverantörsskulder förfaller inom 3 månader.

Koncernens förändring av eget kapital

31 december (MSEK)	Not	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings- differenser	Balanserat resultat inkl. årets resultat	Summa eget kapital ¹
	1,2,18,20					
INGÅENDE BALANS PER DEN 1 JANUARI 2016		42,2	264,5	-1,5	-199,6	105,6
Årets resultat					91,8	91,8
Periodens omräkningsdifferenser av utländska verksamheter				5,7		5,7
Summa totalresultat		0,0	0,0	5,7	91,8	97,4
Transaktioner med aktieägare						
Nyemission genom utnyttjande av personaloptioner	8	1,2	5,0			6,2
Personaloptionsprogram	8				0,2	0,2
Summa transaktioner med aktieägare		1,2	5,0	0,0	0,2	6,4
UTGÅENDE BALANS PER DEN 31 DECEMBER 2016		43,4	269,5	4,2	-107,6	209,5
Årets resultat					62,3	62,3
Periodens omräkningsdifferenser av utländska verksamheter				6,3		6,3
Summa totalresultat		0,0	0,0	6,3	62,3	68,6
Transaktioner med aktieägare						
Nyemission genom utnyttjande av personaloptioner	8	0,6	2,8			3,4
Personaloptionsprogram	8				0,1	0,1
Utdelning					-21,7	-21,7
Summa transaktioner med aktieägare		0,6	2,8	0,0	-21,7	-18,2
UTGÅENDE BALANS PER DEN 31 DECEMBER 2017		44,1	272,3	10,5	-67,0	259,9

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

Koncernens kassaflödesanalys

Januari-december (MSEK)	Not	2017	2016
	1,2		
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		73,5	90,3
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet	21	7,3	13,2
Betalda inkomstskatter		-2,7	-5,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital		78,1	98,4
Förändringar av varulager		-9,5	-4,9
Förändringar av kundfordringar		-80,4	-1,7
Förändringar av övriga rörelsefordringar		-6,1	2,8
Förändringar av leverantörsskulder		22,5	9,2
Förändring av derivatinstrument		-4,3	-0,6
Förändringar av övriga rörelseskulder		10,5	2,6
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		-67,2	7,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten		10,9	105,8
Investeringsverksamheten			
Aktivering av utvecklingskostnader	11	-12,6	-6,7
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	12	-2,4	-3,1
Förvärv av finansiella tillgångar		0,0	-0,6
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-15,0	-10,5
Finansieringsverksamheten			
Nyemission genom utnyttjande av personaloptioner		3,4	6,2
Utbetald utdelning		-21,7	
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-18,3	6,2
ÅRETS KASSAFLÖDE		-22,5	101,5
Likvida medel vid årets början		133,2	29,4
Omräkningsdifferens i likvida medel		2,4	2,3
Likvida medel vid årets utgång		113,2	133,2
Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalysen			
Under året erhållna räntor i den löpande verksamheten		0,1	0,1
Under året erlagda räntor i den löpande verksamheten		-0,1	-0,1

Moderbolagets resultaträkning

Januari-december (MSEK)	Not	2017	2016
	1,2		
Intäkter	5	0,1	0,1
Administrationskostnader	4,5,6,7,8,9	-5,4	-7,0
Rörelseresultat		-5,4	-6,9
Finansiella poster			
Resultat från andel i koncernföretag	22	95,0	30,0
Finansiella intäkter		0,1	0,1
Finansiella kostnader		-0,8	-0,1
Finansiella poster netto		94,3	30,0
Resultat före skatt		88,9	23,1
Inkomstskatt	10		
Årets resultat¹		88,9	23,1

¹ Årets totalresultat överensstämmer med årets resultat.

Moderbolagets balansräkning

31 december (MSEK)	Not	2017	2016
	1,2		
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	22	83,4	83,2
Summa anläggningstillgångar		83,4	83,2
Omsättningstillgångar			
Fordringar hos koncernföretag	22	75,3	2,5
Övriga fordringar		0,2	0,2
Förutbetalda kostnader och upplupna intäker		0,3	0,2
Kassa och bank		28,3	28,2
Summa omsättningstillgångar		104,2	31,1
SUMMA TILLGÅNGAR		187,6	114,4
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	18	44,1	43,4
Reservfond		21,6	21,6
<i>Summa bundet eget kapital</i>		<i>65,7</i>	<i>65,0</i>
<i>Fritt eget kapital</i>			
Balanserat resultat		28,3	24,1
Årets resultat		88,9	23,1
<i>Summa fritt eget kapital</i>		<i>117,2</i>	<i>47,2</i>
Summa eget kapital		182,9	112,3
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder ¹		0,1	0,6
Skulder till koncernföretag	22	2,8	0,1
Övriga skulder		0,1	0,0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäker	19	1,7	1,4
Summa kortfristiga skulder		4,7	2,1
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		187,6	114,4

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
		Aktie-kapital	Reservfond	Överkurs-fond	Balanserat resultat inkl. årets resultat	
INGÅENDE BALANS PER DEN 1 JANUARI 2016	1,2,18	42,2	21,6	0,0	18,9	82,7
Årets resultat ¹					23,1	23,1
Nyemission genom utnyttjande av personaloptioner		1,2		5,0		6,2
Personaloptionsprogram	8				0,2	0,2
UTGÅENDE BALANS PER DEN 31 DECEMBER 2016		43,4	21,6	5,0	42,2	112,3
Föregående års resultatdisposition				-5,0	5,0	
Årets resultat ¹					88,9	88,9
Nyemission genom utnyttjande av personaloptioner	8	0,6		2,8		3,4
Personaloptionsprogram					0,1	0,1
Utdelning					-21,7	-21,7
UTGÅENDE BALANS PER DEN 31 DECEMBER 2017		44,1	21,6	2,8	114,5	182,9

¹ Årets totalresultat överensstämmer med årets resultat.

Moderbolagets kassaflödesanalys

Januari - december (MSEK)	Not	2017	2016
	1,2		
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		88,9	23,1
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet	21	-95,0	-30,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital		-6,1	-6,9
Förändringar av rörelsefordringar		-8,1	-1,9
Förändringar av rörelseskulder		2,6	0,4
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		-5,5	-1,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-11,6	-8,4
Finansieringsverksamheten			
Nyemission genom utnyttjande av personaloptioner		3,4	6,2
Utdelning från dotterbolag		30,0	29,9
Utbetald utdelning		-21,7	
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		11,7	36,1
ÅRETS KASSAFLÖDE		0,1	27,7
Likvida medel vid årets början		28,2	0,5
Likvida medel vid årets utgång		28,3	28,2
Under året erhållna räntor		0,1	0,1
Under året erlagda räntor		-0,0	-0,1

Noter

Not 1 Allmän information, redovisnings- och värderingsprinciper

Allmän information

INVISIO Communications-koncernen ("INVISIO") består av moderföretaget INVISIO Communications AB (publ) och de helägda dotterföretagen INVISIO Communications A/S (Danmark), INVISIO Communications Inc. (USA), INVISIO Communications SAS (Frankrike), INVISIO Communications Srl (Italien), Nextlink IPR AB samt Nextlink Patent AB.

Moderföretaget är ett svenskt publikt aktiebolag med säte i Stockholm, Sverige, noterat på Nasdaq Stockholm Mid Cap (IVSO).

Alla belopp är angivna i MSEK om ej annat anges.

Grund för rapporternas upprättande

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

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

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

Nya och ändrade standarder som har tillämpats av koncernen

Inga nya standarder, ändringar och tolkningar som träder i kraft för räkenskapsår som börjar 1 januari 2017 haft en väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter.

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

Ett antal nya standarder och tolkningar träder ikraft för räkenskapsår som börjar efter 1 januari 2018, eller senare, och har inte tillämpats vid upprättandet av denna finansiella rapport. De som påverkar INVISIO beskrivs nedan. Inga andra av de IFRS eller IFRIC-tolkningar som ännu inte har trätt i kraft, väntas ha någon väsentlig inverkan på koncernen.

IFRS 9 Finansiella instrument

Hanterar klassificering, värdering och redovisning av finansiella tillgångar och skulder. Den fullständiga versionen av IFRS 9 gavs ut i juli 2014. Den ersätter de delar av IAS 39 som hanterar klassificering och värdering av finansiella instrument. IFRS 9 behåller en blandad värderingsansats men förenklar denna ansats i vissa avseenden. Det kommer att finnas tre värderingskategorier för finansiella tillgångar, upplupet anskaffningsvärde, verkligt värde över övrigt totalresultat och verkligt värde över resultaträkningen. Hur ett instrument ska klassificeras beror på företagets affärsmodell och instrumentets karaktäristika. Investeringar i eget kapital-instrument ska redovisas till verkligt värde över resultaträkningen men det finns även en möjlighet att vid första redovisningstillfället redovisa instrumentet till verkligt värde över övrigt totalresultat. Ingen omklassificering till resultaträkningen kommer då ske vid avyttring av instrumentet. IFRS 9 inför också en ny modell för beräkning av kreditförlustreserv som utgår från förväntade kreditförluster. För finansiella skulder ändras inte klassificeringen och värderingen förutom i det fall då en skuld redovisas till verkligt värde över resultaträkningen baserat på verkligt värdealternativet. Värdeförändringar hänförliga till förändringar i egen kreditrisk ska då redovisas i övrigt totalresultat. IFRS 9 minskar kraven för tillämpning av säkringsredovisning genom att 80-125-kriteriet

ersätts med krav på ekonomisk relation mellan säkringsinstrument och säkrat föremål och att säkringskvoten ska vara samma som används i riskhanteringen. Även säkringsdokumentationen ändras lite jämfört med den som tas fram under IAS 39. Standarden ska tillämpas för räkenskapsår som påbörjades 1 januari 2018.

Övergången till IFRS 9 kommer inte att påverka koncernens finansiella ställning då IFRS 9 inte påverkar värderingen av koncernens finansiella instrument. Baserat på IFRS 9:s metodik och INVISIOs historik innebär implementeringen inte heller någon väsentlig effekt på reserveringar för kreditförluster. IFRS 9 kommer att implementeras med framåtriktad övergångsmetod, men påverkar ej öppningsbalanserna per 1 januari 2018.

IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder

Reglerar hur redovisning av intäkter ska ske. De principer som IFRS 15 bygger på ska ge användare av finansiella rapporter mer användbar information om företagets intäkter. Den utökade upplysnings-skyldigheten innebär att information om intäktslag, tidpunkt för reglering, osäkerheter kopplade till intäktsredovisning samt kassaflöde hänförligt till företagets kundkontrakt ska lämnas. En intäkt ska enligt IFRS 15 redovisas när kunden erhåller kontroll över den försålda varan eller tjänsten och har möjlighet att använda och erhålla nyttan från varan eller tjänsten. IFRS 15 ersätter IAS 18 Intäkter och IAS 11 Entreprenadavtal samt därtill hörande SIC och IFRIC. IFRS 15 antogs av EU i oktober 2016 och trädde ikraft den 1 januari 2018.

Koncernen har genomfört en analys av effekterna av IFRS 15 för väsentliga intäktsströmmar. Inga intäktsströmmar har identifierats där IFRS 15 bedöms ha någon väsentlig effekt på INVISIOs finansiella rapporter. Övergången till IFRS 15 kommer att ske med retroaktiv övergångsmetod, vilket innebär att jämförelseperioderna kommer att räknas om.

IFRS 16 Leases

I januari 2016 publicerade IASB en ny leasingstandard som kommer att ersätta IAS 17 Leasingavtal samt tillhörande tolkningar IFRIC 4, SIC-15 och SIC-27. Standarden kräver att tillgångar och skulder hänförliga till alla leasingavtal, med några undantag, redovisas i balansräkningen. Denna redovisning baseras på synsättet att leasetaagaren har en rättighet att använda en tillgång under en specifik tidsperiod och samtidigt en skyldighet att betala för denna rättighet. Redovisningen för leasegivaren kommer i allt väsentligt att vara oförändrad. Standarden antogs av EU i oktober 2017 och är tillämplig för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2019 eller senare. Förtida tillämpning är tillåten. Koncernen kommer främst påverkas till följd av koncernens kontorshyreskontrakt. För mer detaljer om aktuella hyres- och leasingavtal, se not 7.

Koncernredovisning

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

Koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärde-metoden, förutom finansiella tillgångar som kan säljas, finansiella tillgångar och skulder (inklusive derivatinstrument). Alla koncern-interna mellanhavanden, intäkter, kostnader, vinster eller förluster som uppkommer i transaktioner mellan företag som omfattas av koncernredovisningen elimineras i sin helhet. Ett dotterföretag tas med i koncernredovisningen genom förvärvsmetoden

Not 1 forts. Allmän information, redovisnings- och värderingsprinciper

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 företags nettotillgångar. Det belopp varmed överförd ersättning, eventuellt innehav utan bestämmande inflytande samt verkligt värde på förvärvsdagen på tidigare aktieinnehav överstiger verkligt värde på koncernens andel av identifierbara förvärvade nettotillgångar, redovisas som goodwill. Om beloppet understiger verkligt värde för det förvärvade dotterföretagets tillgångar, i händelse av ett så kallat förvärv till lågt pris, redovisas mellanskillnaden direkt i rapporten över totalresultat.

Utländska dotterföretag

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

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

Valuta	Resultaträkning	Balansräkning
DKK	1,2949 (1,2720)	1,3229 (1,2869)
USD	8,5380 (8,5613)	8,2322 (9,0971)
EUR	9,6326 (9,4704)	9,8497 (9,5669)

Uppskattningar och antaganden

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

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

Prövning av nedskrivningsbehov för aktiverade utvecklingskostnader
Utgifter som uppstått i utvecklingsprojekt redovisas som immateriella tillgångar när det är sannolikt att projektet kommer att bli framgångsrikt med tanke på dess kommersiella och tekniska möjligheter och att kostnaderna kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Detta säkerställs genom att samtliga aktiverade utvecklingsprojekt drivs enligt bolagets väl dokumenterade utvecklingsprocess. Så snart indikation finns prövas aktiverade utvecklingskostnader för nedskrivning i enlighet med beskriven redovisningsprincip. Återvinningsvärdet har fastställts genom beräkning av nyttjandevärdet. För dessa beräkningar måste vissa uppskattningar göras vilka framgår av not 11. Per den 31 december 2017 uppgick totala immateriella tillgångar till 27,7 MSEK (17,5). Se not 11 för känslighetsanalys.

Uppskjuten skatt avseende underskottsavdrag

Uppskjutna skattefordringar redovisas för skattemässiga underskottsavdrag i den utsträckning som det är sannolikt att de kan tillgodogöras genom framtida beskattningsbara vinster. En enskild bedömning görs av varje bolag med hänsyn till historisk resultatutveckling och möjligheter att använda underskottsavdragen, vilket baseras på flerårsprognoser. I not 10 finns underskottsavdragen beskrivna. Per den 31 december 2017 uppgick uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag till 31,4 MSEK (34,3). Om det prognostiserade resultatet skulle vara 5 procent lägre/högre per år, med alla andra variabler konstanta, skulle den uppskjutna skattefordran per den 31 december 2017 varit 0,0 MSEK (0,0) lägre/högre.

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 2017 uppgick garantiavsättningen till 5,6 MSEK (4,4). Om det historiska utfallet hade varit 5 procent lägre/högre än faktiska utfallet, med alla andra variabler konstanta, skulle garantiavsättningen per 31 december 2017 varit 0,3 MSEK (0,3) lägre/högre.

Intäkter

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

Returnering av varor beaktas initialt i redovisad intäkt och faktiska retur tar in i lager.

Räntointäkter intäktsredovisas med tillämpning av effektivräntemetoden.

Not 1 forts. Allmän information, redovisnings- och värderingsprinciper

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 målpuppfyllnad 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 under året haft aktierelaterade ersättningsplaner där regleringen görs med aktier. Verkligt värde för den tjänstgöring som berättigar anställda till tilldelning av optioner kostnadsförs. Det totala belopp som ska kostnadsföras under intjänandeperioden baseras på verkligt värde på de tilldelade optionerna, exklusive eventuell inverkan från icke marknadsrelaterade villkor för intjänande (till exempel lönsamhet och mål för försäljningsökningar). Icke marknadsrelaterade villkor för intjänande beaktas i antagandet om hur många optioner som förväntas bli inlösningsbara. Varje balansdag reviderar företaget sina bedömningar av hur många aktier som förväntas bli inlösningsbara. Revideringens eventuella inverkan på de ursprungliga bedömningarna redovisas i resultaträkningen fördelat över resten av intjänandeperioden och motsvarande justeringar görs i eget kapital. Personaloptionsprogram 2013/2017 avslutades under 2017.

Aktuell och uppskjuten skatt

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

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

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

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

Finansiella instrument

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när koncernen blir part enligt instrumentets avtalsmässiga villkor. Kundfordringar tas upp i balansräkningen när faktura skickats. Skuld tas upp när motparten har presterat och avtalsenlig skyldighet föreligger att betala, även om faktura ännu ej mottagits. Leverantörsskulder tas upp när faktura mottagits.

En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserar, förfaller eller koncernen förlorar kontrollen över dem. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång.

En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Förvärv och avyttring av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen, som utgör den dag då koncernen förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgången.

Värdering

Finansiella instrument redovisas initialt till anskaffningsvärde motsvarande instrumentets verkliga värde med tillägg för transaktionskostnader, vilket gäller alla finansiella tillgångar som inte redovisas till verkligt värde via resultaträkningen.

Koncernen bedömer per varje balansdag om det finns objektiva bevis för att nedskrivningsbehov föreligger för en finansiell tillgång eller en grupp av finansiella tillgångar, till exempel om det ej är troligt att gäldenären kan uppfylla sina åtaganden. Nedskrivningsprövning av kundfordringar beskrivs nedan.

Klassificering

INVISIOs finansiella tillgångar och skulder är klassificerade i följande tre kategorier: Kundfordringar och lånefordringar, Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde samt Finansiella instrument värderade till verkligt värde över resultaträkningen.

Kundfordringar och lånefordringar

Kundfordringar och lånefordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat. De har fastställda eller fastställbara betalningar och är inte noterade på en aktiv marknad. De ingår i omsättningstillgångar med undantag för poster med förfallodag mer än tolv månader efter balansdagen, vilka klassificeras som anläggningstillgångar. Kundfordringar redovisas till det belopp som förväntas inflyta efter avdrag för osäkra fordringar som bedömts individuellt. Kundfordringars förväntade löptid är kort, varför värdet redovisas till nominellt belopp utan diskontering. En reserv för värdeminskning av kundfordringar görs när det finns objektiva bevis för att koncernen inte kommer att kunna erhålla alla belopp som är förfallna enligt fordringarnas ursprungliga villkor.

Väsentliga finansiella svårigheter hos gäldenären, sannolikhet för att gäldenären kommer att gå i konkurs eller genomgå finansiell rekonstruktion och uteblivna eller försenade betalningar betraktas som indikator på att ett nedskrivningsbehov föreligger. Reservens storlek utgörs av skillnaden mellan tillgångens redovisade värde och nuvärdet av bedömda framtida kassaflöden. En nedskrivning av kundfordran redovisas i resultaträkningen i rörelseresultatet och en nedskrivning av en lånefordran redovisas i posten finansiella kostnader.

Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde

Lån samt övriga finansiella skulder, till exempel leverantörsskulder, ingår i denna kategori. Finansiella skulder värderas inledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader.

Finansiella instrument värderade till verkligt värde över resultaträkningen

Denna kategori omfattar samtliga av INVISIOs derivatinstrument. Säkringsredovisning tillämpas inte. Koncernen klassificerar finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen om de har förvärvats i huvudsakligt syfte att användas på kort sikt. De värderas både initialt och efter anskaffningstidpunkten till verkligt värde medan hänförliga transaktionskostnader redovisas i resultaträkningen. Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen har redovisats som omsättningstillgångar om de förväntas avyttras inom 12 månader efter rapportperiodens utgång, i annat fall redovisas de som anläggningstillgångar. Förändring i verkligt värde ingår i resultaträkningen i den period då de uppstår.

Not 1 forts. Allmän information, redovisnings- och värderingsprinciper

Immateriella tillgångar

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

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

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

Materiella anläggningstillgångar

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

Materiella anläggningstillgångar har en begränsad nyttjandeperiod och skrivs av linjärt över den förväntade nyttjandeperioden, 3-5 år.

Nedskrivningar av ej finansiella tillgångar

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

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 ålders och återvinningsvärde.

Likvida medel

Likvida medel omfattar kassa och omedelbart tillgängliga banktillgodohavanden.

Fordringar och skulder i utländsk valuta

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

Kassaflödesanalys

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

Beräkning av återvinningsvärdet

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

Leasing

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

Närståendetransaktioner

Vad gäller styrelse och VD och övriga ledande befattningshavares löner och andra ersättningar, kostnader, förpliktelser och förmåner samt avtal avseende avgångsvederlag, se not 9.

Koncerninterna transaktioner framgår av not 5.

Övrig upplysning om närståendetransaktioner framgår av not 23.

Moderbolagets redovisningsprinciper

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

Not 2 Finansiell riskhantering och kapitalrisk

Finansiella riskfaktorer

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

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

Ränterisk

Ränterisken är risken för att värdet på finansiella instrument varierar på grund av förändringar i marknadsräntor. Koncernens räntebärande finansiella tillgångar består av 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. Inköp av komponenter sker i huvudsak i SEK. Valutarisker hanteras enligt den finanspolicy som fastställts av styrelsen, vilken i korthet innebär att större mottagna och leveransbekräftade försäljningsordres ska valutasäkras. Per 31 december 2017 fanns det inga utestående derivatinstrument, dock har valutasäkring skett under året. För mer information om derivatinstrument hänvisas till not 15.

Om den genomsnittliga valutakursen för den svenska kronan hade förstärkts/försvagats med 5 procent i förhållande till EUR, med alla andra variabler konstanta, skulle 2017 års intäkter och resultat efter skatt varit 3,3 MSEK (6,5) respektive 1,5 MSEK (3,0) lägre/högre. Om den genomsnittliga valutakursen för den svenska

kronan hade förstärkts/försvagats med 5 procent i förhållande till USD, med alla andra variabler konstanta, skulle 2017 års intäkter och resultat efter skatt varit 10,2 MSEK (4,5) respektive 4,7 MSEK (1,9) lägre/högre. Om den genomsnittliga valutakursen för den svenska kronan hade förstärkts/försvagats med 5 procent i förhållande till GBP, med alla andra variabler konstanta, skulle 2017 års intäkter och resultat efter skatt varit 4,6 MSEK (5,5) respektive 1,8 MSEK (2,3) lägre/högre. Känslighetsanalysen inkluderar inte effekten av derivat.

Omräkningsexponering

Koncernen har likvida medel, kundfordringar och leverantörs-skulder i utländska valutor, framförallt i USD, EUR och GBP. Per 31 december 2017 var nettoexponeringen i USD mot SEK 92,9 MSEK (36,6), i EUR mot SEK 35,7 MSEK (60,2) och i GBP mot SEK 55,6 MSEK (1,1) avseende dessa poster. Om valutakursen för USD hade varit 5 procent högre/lägre jämfört med den valutakurs som gällde per 31 december 2017 så skulle koncernens resultat efter skatt påverkas positivt/negativt med 3,6 MSEK (1,4). Om valutakursen för EUR hade varit 5 procent högre/lägre jämfört med den valutakurs som gällde per 31 december 2017 så skulle koncernens resultat efter skatt påverkas positivt/negativt med 1,4 MSEK (2,3). Om valutakursen för GBP hade varit 5 procent högre/lägre jämfört med den valutakurs som gällde per 31 december 2017 så skulle koncernens resultat efter skatt påverkas positivt/negativt med 2,2 MSEK (0,0). Känslighetsanalysen inkluderar inte effekten av derivat. 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 danska kronor. Om valutakursen för DKK hade varit 5 procent högre/lägre jämfört med den kurs som gällde per 31 december 2017 så skulle koncernens egna kapital påverkas positivt/negativt med 9,8 MSEK (8,1). Känslighetsanalysen inkluderar inte effekten av derivat.

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 säkerhetsstyrkor och försvarsmakter. För att begränsa riskerna för eventuella kreditförluster innehåller koncernens kreditpolicy riktlinjer och bestämmelser för kreditprövning av nya kunder, betalningsvillkor samt rutiner och processer för hantering av obetalda fordringar. För åldersanalys av kundfordringar, se not 14.

Koncernen arbetar med svenska eller danska välrenommerade banker som står under Finansinspektionens eller motsvarande utländsk myndighets tillsyn och som har hög kreditvärdighet. Under året har INVISIO haft inlåning hos SEB AB (publ) och SBAB Bank AB (publ).

Not 2 forts. Finansiell riskhantering och kapitalrisk

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 2017 uppgick likvida medel till 113,2 MSEK (133,2). Bolaget hade ingen upplåning per 31 december 2017. Samtliga derivatinstrument förfaller inom 12 månader. Samtliga leverantörsskulder förfaller inom tre månader.

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

	2017			2016		
	Värde-nivå	Låne- och kund-fordringar	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Värde-nivå	Låne- och kund-fordringar	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen
31 december (MSEK)						
Tillgångar i balansräkningen						
Kundfordringar och andra fordringar exklusive interimfordringar		121,1			39,4	
Likvida medel		113,2			133,2	
Summa finansiella tillgångar		234,2			172,6	

	2017			2016		
	Värde-nivå	Övriga finansiella skulder	Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Värde-nivå	Övriga finansiella skulder	Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen
31 december (MSEK)						
Skulder i balansräkningen						
Derivatinstrument	2					4,3
Leverantörsskulder och andra skulder exklusive icke finansiella skulder		49,7	25,1		26,0	12,0
Summa finansiella skulder		49,7	25,1		26,0	16,3

Finansiella instrument i nivå 2. Verkligt värde för valutaterminskontrakt fastställs genom användning av kurser för valutaterminer på balansdagen, där det resulterande värdet diskonteras till nuvärde.

Not 3 Intäkter per geografiskt område

Koncern	2017	2016
Sverige	5,7	17,0
Europa	120,4	223,9
Nordamerika	231,9	87,6
Övriga världen	7,8	1,5
Summa	365,7	330,0

Samtliga koncernens immateriella och materiella anläggnings-tillgångar finns i Danmark.

Not 4 Kostnader fördelade på kostnadsslag

Koncern	2017	2016
Kostnader för sålda varor	-163,4	-159,0
Kostnader för ersättningar till anställda (not 8)	-64,6	-40,6
Av- och nedskrivningar (not 11 & 12)	-4,4	-7,5
Övriga kostnader	-54,7	-32,5
Summa	-287,1	-239,6
Moderbolag	2017	2016
Kostnader för ersättningar till anställda (not 8)	-1,5	-2,4
Övriga kostnader	-4,0	-4,5
Summa	-5,4	-7,0

Not 5 Koncerninterna transaktioner

Av moderbolagets fakturering hänför sig 0,1 MSEK (0,1) till dotterföretag. Faktureringen utgörs av tjänster som tillhandahålls åt dotterbolag. Fakturering från dotterföretag till moderbolag har skett med 0,3 MSEK (0,4).

Not 6 Ersättning till revisor

	Koncern		Moderbolag	
	2017	2016	2017	2016
PwC				
Revisionsuppdrag ¹	0,4	0,4	0,2	0,2
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0,0		0,0	
Övriga tjänster ²	0,2	1,0	0,2	0,1
Summa	0,7	1,4	0,4	0,3

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

²Övriga tjänster avser främst konsultationer i redovisning- och skattefrågor.

Not 7 Hyres- och leasingavtal

Koncernens samtliga hyres- och leasingavgifter har för året uppgått till 4,2 MSEK (3,7).

Avtalade framtida hyres- och leasingavgifter uppgår till 11,4 MSEK (10,3) och kommer förfalla under de kommande tre åren fördelat på, 2018; 4,1 MSEK (3,4), 2019; 3,8 MSEK (3,2), 2020; 3,5 MSEK (-).

Moderbolagets leasingavtal har för året uppgått till 0,1 MSEK (0,1). Det nuvarande avtalet löper till och med den 31 oktober 2019, med en årlig kostnad om 0,1 MSEK.

Samtliga av koncernens samt moderbolagets hyres- och leasingavtal är operationella. Avtalen innefattar främst kontorslokaler och leasingbilar.

Not 8 Personal

Medelantal anställda	2017		2016	
	Antal	Varav män	Antal	Varav män
Moderbolaget	1	100%	1	100%
Dotterföretag	65	80%	45	78%
Summa	66	80%	46	78%

Könsfördelning, ledande befattningshavare	2017		2016	
	Antal	Varav män	Antal	Varav män
Styrelse	6	67%	6	67%
VD och andra ledande befattningshavare	5	100%	4	100%

Löner och andra ersättningar	2017	2016
Moderbolaget	1,8	1,7
Dotterföretag	73,9	43,8
Aktiverade löner avseende forskning och utveckling	-8,8	-6,2
Koncernen totalt	66,9	39,3

Sociala kostnader exkl. pensionskostnader		
Moderbolaget	-0,5	0,6
Dotterföretag	-3,1	-0,1
Koncernen totalt	-3,5	0,4

Pensionskostnader		
Moderbolaget	0,1	0,1
Dotterföretag	1,1	0,7
Koncernen totalt	1,3	0,9

Totala personalkostnader	64,6	40,6
--------------------------	------	------

Pensioner

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

Personaloptionsprogram

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

Programmet riktade sig till bolagets och dess dotterföretags samtliga anställda i Danmark, indelade i tre olika kategorier. Under förutsättning att deltagarna var anställda av koncernen på inlösendagen erbjöds de vederlagsfritt personaloptioner som gav rätt att förvärva aktier i bolaget. Personaloptionerna fick inte överlätas.

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

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

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

Under tredje kvartalet 2013 uppfylldes målet för Tranch 1 och 616 672 personaloptioner tilldelades varav 116 667 till VD och 150 000 till andra ledande befattningshavare. Under 2013 uppfylldes målet för Tranch 2 och 618 339 personaloptioner tilldelades varav 116 667 till VD och 150 000 till andra ledande befattningshavare. Under 2014 uppfylldes målet för Tranch 3 och 663 322 personaloptioner tilldelades varav 116 667 till VD och 150 000 till andra ledande befattningshavare.

Personaloptionsprogram 2013/2017
- uppföljning av mål och tilldelning

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

Optionens marknadsvärde beräknades med utgångspunkt i Black & Scholes värderingsmodell. Utifrån analys av den historiska volatiliteten för bolagets börskurs bedömdes volatiliteten till 35 procent, riskfri ränta om 0,07, 0,04 respektive 0,04 procent för de tre olika löptiderna och aktiekurs 75,75 kr. Eventuella framtida utdelningar beaktades ej. Värdet per personaloption beräknades till 70,65 kr för Tranch 1, 70,55 kr för Tranch 2 och 70,45 för Tranch 3. Kostnaden för räkenskapsåret 2017 uppgick till 0,3 MSEK (0,2), varav 0,3 MSEK (0,0) var sociala avgifter.

	Vägt genomsnitt/ Antal	Vägt genomsnittligt inlösenpris
Utestående vid periodens början	663 322	5,30
Tilldelade under perioden	0	0
Inlösta under perioden	-649 988	5,30
Förverkade, förfallna under perioden	-13 334	5,30
Utestående, ej inlösningsbara vid periodens slut	0	0

För aktieoptioner som lösts in under perioden har den vägda genomsnittliga aktiekursen varit 76,56 SEK [60,28]. Personaloptionsprogrammet 2013/2017 avslutades under 2017.

Not 9 Ersättning till ledande befattningshavare

Ledning	2017				2016			
	Lön	Pension	Övrig ersättning	Summa	Lön	Pension	Övrig ersättning	Summa
Lars H. Hansen, VD ⁶	3,9	0,2	0,1	4,2	3,4	0,2	0,1	3,7
Övrig ledning ⁷	6,8	0,2	0,2	7,2	5,9	0,2	0,2	6,3
Summa	10,7	0,4	0,3	11,4	9,3	0,4	0,3	10,0

Styrelsearvode ¹	2017	2016
Lars Röckert, styrelsens ordförande ²	0,5	0,4
Anders Persson ³	0,2	0,1
Mats Warstedt	0,2	0,1
Annika Andersson ⁴	0,2	0,1
Charlotta Falvin ⁵	0,2	0,1
Lage Jonason	0,2	0,1
Summa	1,4	1,1

¹ Årsstämman 2017 beslutade att styrelsearvode skall utgå med 420 000 kr till styrelsens ordförande och med 165 000 kr till envar av övriga styrelseledamöter. Härutöver skall utgå ett arvode om 60 000 kr till ersättningsutskottets ordförande och 40 000 kr envar till övriga ledamöter i ersättningsutskottet.

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

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

⁴ Styrelseledamot Annika Andersson fakturerar styrelsearvode via AR Advisory AB.

⁵ Styrelseledamot Charlotta Falvin fakturerar styrelsearvode via Fasiro AB.

⁶ Rörlig lön kan uppgå till maximalt 50 procent av den fasta lönen. Rörlig lön 2017 har utgått med 1,2 MSEK (0,9).

⁷ Rörlig lön kan uppgå till maximalt 0-30 procent av den fasta lönen. Rörlig lön 2017 har utgått med 1,5 MSEK (1,0). Övrig ledning består av fyra personer.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

De senaste antagna riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare beskrivs nedan och gäller fram till årsstämman 26 april 2018.

Allmänt

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

Ersättning till ledande befattningshavare ska bestå av:

- fast lön
- kortsiktig kontant rörlig ersättning
- möjlighet att delta i långsiktiga aktie- och aktiekursrelaterade incitamentsprogram, samt
- pension och övriga förmåner

Fast lön

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

Rörlig lön

De ledande befattningshavarnas rörliga kontanta ersättning ska baseras på hur väl fastställda mål för deras respektive ansvarsområden samt för koncernen har uppfyllts. Utfallet ska kopplas till mätbara mål (kvalitativa, kvantitativa, allmänna och individuella). Målen inom de ledande befattningshavarnas respektive ansvarsområde syftar till att främja INVISIOs utveckling på kort och på lång sikt. Den rörliga ersättningen ska inte överstiga 50 procent av den fasta lönen och ska, i den mån tillämplig lag medger det, inte vara pensions- eller semesterlönegrundande.

Personaloptionsprogram

För information om personaloptionsprogrammet, se not 8.

Pension

Eventuell pensionsförmån ska vara avgiftsbestämd.

Uppsägningstid

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

Ersättning till styrelseledamöter

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

Avvikelser från riktlinjerna

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

Personaloptionsprogram

Under 2017 har VD löst in 116 666 optioner (233 334) och övrig ledning 150 000 (300 000). För mer information om personaloptionsprogrammet, se not 8.

Not 10 Inkomstskatt

	Koncern		Moderbolag	
	2017	2016	2017	2016
Skatt på årets resultat				
Aktuell skatt på årets resultat	-2,0	-1,9		
Uppskjuten skatt	-9,2	3,4		
Summa aktuell skatt	-11,2	1,5	0,0	0,0

	Koncern		Moderbolag	
	2017	2016	2017	2016
Skillnader mellan redovisad skattekostnad och skattekostnad baserad på gällande skattesats				
Resultat före skatt	73,5	90,3	88,9	23,1
Skatt 22%	-16,2	-19,9	-19,6	-5,1
Skatteeffekt av;				
- Utländska skattesatser	-0,4			
- Ej skattepliktiga intäkter			20,9	6,6
- Ej avdragsgilla kostnader	-0,1	-0,0	-0,0	-0,0
- Övriga avdragsgilla kostnader	6,7	14,5		
- Utnyttjande av förlustavdrag som tidigare inte redovisats	0,2	5,0		
- Skattemässiga underskott för vilka ingen uppskjuten skattefordran redovisas	-1,4	-1,5	-1,3	-1,5
- Omvärdering av underskottsavdrag	0,0	3,4		
Skatt på årets resultat enligt resultaträkning	-11,2	1,5	0,0	0,0

	Koncern		Moderbolag	
	2017	2016	2017	2016
Uppskjuten skattefordran				
Skattefordran hänförlig till skattemässiga underskott	31,4	34,3		
Skatteskuld hänförlig till aktiverade utvecklingskostnader	-6,1			
Skattefordran hänförlig till övriga temporära skillnader	0,6			
Utgående balans	25,9	34,3	0,0	0,0

Uppskjutna skattefordringar redovisas för skattemässiga underskottsavdrag i den utsträckning som det är sannolikt att de kan tillgodogöras genom framtida beskattningsbara vinster. En enskild bedömning görs av varje bolag med hänsyn till historisk resultatutveckling och möjligheter att använda underskottsavdragen. Underskottsavdragen innehas till största delen av det danska dotterbolaget. Dansk lagstiftning begränsar beloppsmässigt det årliga utnyttjandet av underskottsavdrag, vilket innebär att det danska dotterbolaget betalar 1,0 MSEK (1,9) i skatt för 2017.

Samtliga underskottsavdrag, totalt 245,1 MSEK (251,5), varav 142,7 MSEK (155,9) är aktiverade per 31 december 2017, har obegränsad livslängd.

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

	Koncern		Moderbolag	
	2017	2016	2017	2016
Outnyttjade underskottsavdrag				
Outnyttjade underskottsavdrag för vilken ingen uppskjuten skattefordran har redovisats	102,4	95,7	99,6	92,5
Potentiell skattefordran	22,5	21,1	21,9	20,3

Not 11 Aktiverade utvecklingskostnader

Koncern, 31 dec	2017	2016
Ingående anskaffningsvärde	60,2	50,8
Internt utvecklade tillgångar	12,6	6,7
Årets valutakursdifferenser	2,0	2,7
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	74,8	60,2
Ingående avskrivningar	-42,7	-34,0
Årets avskrivningar	-3,1	-7,0
Årets valutakursdifferenser	-1,3	-1,8
Utgående ackumulerade avskrivningar	-47,1	-42,7
Utgående redovisat värde	27,7	17,5

Prövning av nedskrivningsbehov

Immateriella tillgångar avser intern utveckling av produkter med avsikt att säljas. Ett återvinningsvärde beräknas när det finns en indikation på att tillgången har minskat i värde. Under året har inga händelser inträffat som indikerar en värdenedgång. Immateriella tillgångar under uppbyggnad prövas årligen för nedskrivning. Återvinningsbart belopp för koncernens kassagenererade enheter (KGE) fastställs baserat på beräkningar av nyttjandevärde. Beräkning görs per projekt. Dessa beräkningar utgår från uppskattade framtida kassaflöden baserade på finansiella prognoser och strategier som godkänts av ledningen och som täcker en femårsperiod. Antagandena reflekterar de av styrelsen uppsatta finansiella målen, marknadsrapporter avseende framtida tillväxt och tekniktrender. Bolaget använder från tid till annan en femårsperiod för att reflektera långsiktigheten i kunders inköpsbeslut. Kassaflöden bortom femårsperioden extrapoleras med hjälp av bedömd tillväxttakt. Den avslutande tillväxttakt som används är 2 procent (2). Den diskonteringsränta före skatt som har använts uppgår till 10 procent (9). 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 32,9 MSEK (22,0).

Not 12 Inventarier

Koncern, 31 dec	2017	2016
Ingående anskaffningsvärde	13,3	9,7
Inköp	2,4	3,1
Årets valutakursdifferenser	0,4	0,5
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	16,2	13,3
Ingående avskrivningar	-10,0	-9,1
Årets avskrivningar	-1,3	-0,5
Årets valutakursdifferenser	-0,3	-0,5
Utgående ackumulerade avskrivningar	-11,7	-10,0
Utgående redovisat värde	4,5	3,3

Not 13 Varulager

Koncern, 31 dec	2017	2016
Färdiga varor	29,8	21,1
Varor under tillverkning	6,5	4,8
Summa	36,3	25,9

Årets nedskrivning av varulagret uppgår till 1,5 MSEK (0,9) och redovisas i kostnad för sålda varor.

Not 14 Kundfordringar

Koncern		
Åldersanalys av kundfordringar, 31 dec	2017	2016
Ej förfallna	96,3	28,8
Förfallna 0-30 dagar	23,1	10,3
Förfallna 31-60 dagar	0,2	0,2
Förfallna >60 dagar	1,9	0,5
Summa förfallna	25,3	11,0
Totala kundfordringar	121,5	39,9
Befarade kundförluster	-0,5	-0,5
Kundfordringar i redovisningen	121,1	39,4
Osäkra kundfordringar	2017	2016
Ingående balans	-0,5	0,0
Befarade kundförluster		-0,5
Utgående balans	-0,5	-0,5

Not 15 Derivatinstrument

Koncern		
Verkligt värde, 31 dec	2017	2016
USD		-4,7
GBP		0,4
Summa	0,0	-4,3

Bokfört värde motsvarar verkligt värde. Samtliga derivat avser valutaterminkontrakt med köp av SEK och förfaller inom 12 månader. På grund av korta löptider har valutaflödena inte diskonterats.

Not 16 Övriga fordringar

Koncern, 31 dec	2017	2016
Moms	5,7	2,6
Fordran på leverantör	3,8	
Övrigt	0,6	0,1
Summa	10,1	2,7

Not 17 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Koncern, 31 dec	2017	2016
Försäkringar	1,0	0,8
IT-kostnader	0,5	0,4
Mässkostnader	0,1	0,3
Hyror	0,0	0,8
Övriga förutbetalda kostnader	0,3	0,8
Summa	1,9	3,2

Not 18 Aktiekapital

Per den 31 december 2017 uppgick aktiekapitalet till 44,1 MSEK (43,4) fördelat på 44 098 494 aktier (43 448 506) med kvotvärde 1 SEK.

Antalet utestående teckningsoptioner uppgår till 0 (663 322) som ger innehavaren rätt att teckna 0 (663 322) aktier uppdelade på ett (ett) program.

För mer information om teckningsoptionerna, se Aktien sid 27 och not 8.

Not 19 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Koncern, 31 dec	2017	2016
Lön och annan ersättning	11,8	3,4
Semesterlöneskuld	8,3	5,0
Förutbetalda intäkter	1,7	
Sociala avgifter	1,5	3,8
Lokalhyra	1,0	
Revisionsarvode	0,6	0,5
Styrelsearvode	0,4	0,4
Kostnad såld vara		0,6
Övriga upplupna kostnader	1,3	0,6
Summa	26,5	14,3

Moderbolag, 31 dec	2017	2016
Styrelsearvode	0,4	0,4
Revisionsarvode	0,3	0,2
Sociala avgifter	0,2	0,2
Lön och annan ersättning	0,2	0,2
Övriga upplupna kostnader	0,6	0,4
Summa	1,7	1,4

Not 20 Resultat per aktie

	Koncern	
Resultat per aktie före utspädning	2017	2016
Resultat efter skatt	62,3	91,8
Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental	43 881	42 781
Resultat per aktie före utspädning	1,42	2,14

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

	Koncern	
Resultat per aktie efter utspädning	2017	2016
Resultat efter skatt	62,3	91,8
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning, tusental	44 098	44 112
Resultat per aktie efter utspädning	1,41	2,08

Resultat per aktie efter utspädning baseras på resultat efter skatt hänförligt till moderbolagets aktieägare samt ett vägt genomsnitt av antalet utestående aktier med tillägg för ett vägt antal aktier som tillkommer om samtliga potentiella aktier, som ger upphov till utspädning, konverteras till aktier. Endast de teckningsoptionsprogram vars emissionskurs understiger periodens genomsnittliga kurs kan leda till en utspädningseffekt. Genomsnittlig kurs för 2017 var 76,15 kr (61,76).

Not 21 Poster som ej ingår i kassaflödet

Koncern	2017	2016
Avskrivningar	4,4	7,5
Orealiserad värdeförändring, derivatinstrument		4,7
Förändring av garantiavsättning	1,0	1,5
Personaloptionsprogram	0,1	0,2
Valutakursdifferenser	1,8	-0,7
Summa	7,3	13,2

Moderbolag	2017	2016
Anteciperad utdelning	-95,0	-30,0
Summa	-95,0	-30,0

Not 22 Andelar i koncernföretag

Bolag	Organisationsnummer	Säte	Antal andelar	Kapitalandel (%)	Bokfört värde
INVISIO Communications A/S	20 75 82 36	Hvidovre, Danmark	672 590	100	80,6
INVISIO Communications Inc.	38-4018124	Delaware, USA	100	100	0,0
INVISIO Communications SAS	820 683 654	Paris, Frankrike	100	100	0,0
INVISIO Communications Srl	MI - 2128807	Milano, Italien	10 000	100	0,1
Nextlink IPR AB	556691-0385	Stockholm	1 000	100	2,5
Nextlink Patent AB	556680-1774	Stockholm	1 000	100	0,1

Moderbolag, 31 dec	2017	2016
Ingående redovisat värde	83,2	83,0
Personaloptionsprogram	0,1	0,2
Nybildning dotterföretag	0,1	0,1
Utgående redovisat värde	83,4	83,2

Not 23 Upplysningar om närstående

Koncerninterna transaktioner sker med moderbolagets helägda dotterbolag, vilket framgår i not 5 och not 22.

Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare framgår i not 9.

Not 24 Händelser efter räkenskapsårets utgång

Den 19 januari 2018 tecknade INVISIO och det danska försvarets materielverk DALO ett ramavtal gällande kommunikationsutrustning till den danska armén. Kontraktet gäller i fem år med option för ytterligare två år.

Under januari 2018 utökade INVISIO sin ledningsgrupp med en ny chefsposition inom produktledning. Sigge Frolov tillträdde som SVP Product Management med det strategiska ansvaret för koncernens produktportfölj.

Koncernens resultat- och balansräkningar kommer att föreläggas årsstämman den 26 april 2018 för fastställelse.

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

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

Stockholm den 23 mars 2018

Lars Röckert
Styrelseordförande

Anders Persson
Styrelseledamot

Lage Jonason
Styrelseledamot

Mats Warstedt
Styrelseledamot

Annika Andersson
Styrelseledamot

Charlotta Falvin
Styrelseledamot

Lars Højgård Hansen
VD

Vår revisionsberättelse har angivits den 23 mars 2018

PricewaterhouseCoopers AB

Mats Åkerlund
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

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

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för INVISIO Communications AB (publ) för år 2017. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 38-62 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 2017 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 2017 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

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

Grund för uttalanden

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

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

Vår revisionsansats

Revisionens inriktning och omfattning

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

det finns belägg för systematiska avvikelser som givit upphov till risk för väsentliga felaktigheter till följd av oegentligheter.

INVISIO utvecklar och säljer avancerade kommunikationssystem med hörselskydd. Systemen består av headset och kontrollenheter med anslutningar till exempelvis en extern gruppradio eller fordons interkomsystem. De aktiverade utvecklingskostnaderna utgör en väsentlig post i balansräkningen och baseras på bedömningar och antaganden som är komplexa och innehåller hög grad av väsentliga bedömningar av företagsledningen. Därför har aktiverade utvecklingskostnader bedömts utgöra ett särskilt betydelsefullt område.

Försäljningen sker primärt via ett globalt nätverk av partners och återförsäljare men bolaget säljer även via egna bolag i Danmark, USA, Frankrike och Italien. Produkterna tillverkas i huvudsak av kontraktstillverkare där även lagerhållningen förs i huvudsak. Intäkter utgör ett identifierat riskområde på grund av dess betydelse för den finansiella rapporteringen och att det finns en risk att intäkter är upptagna till felaktiga belopp eller att samtliga intäkter som rör räkenskapsåret inte är upptagna. Därtill påverkar också den generella risken för oegentligheter vår bedömning av intäktsredovisningen som ett särskilt betydelsefullt område.

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. Enheternas verksamhet ligger utomlands och vi inhämtar rapportering från vårt lokala revisionsteam löpande under året avseende den största enheten och koncernteamet utför revisionen för den enheten där det finns väsentlig verksamhet. Koncernteamet bedömer årligen vilken involvering som krävs för att vi skall kunna säkerställa att tillräcklig och ändamålsenlig revision har utförts. Under året har koncernteamet besökt den största enheten.

Koncernteamet har därutöver, bland annat, utfört granskningen av moderbolaget, konsolideringen, årsredovisningen samt väsentliga antaganden och bedömningar. Baserat på genomförda granskningsinsatser ovan, bedömer vi att vi har erhållit tillräckliga revisionsbevis för att kunna uttala oss om de finansiella rapporterna som helhet.

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 fel. De betraktas som väsentliga om enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användarna fattar med grund i de finansiella rapporterna.

Baserat på professionellt omdöme fastställde vi vissa kvantitativa väsentlighetstal, däribland för den finansiella rapportering som helhet. 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.

Särskilt betydelsefullt område	Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området
Aktiverade utvecklingskostnader	
Koncernen redovisar 27,7 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.

Intäkter	
Koncernens omsättning uppgår för året till 366 miljoner kronor och utgörs i sin helhet av varuförsäljning. Försäljningen sker primärt via ett globalt nätverk av partners och återförsäljare men bolaget säljer även via egna bolag i Danmark, USA, Frankrike och Italien. Transaktionsmängden innebär en ökad risk avseende fullständighet och riktighet i intäktsredovisningen. Det finns även en risk att intäkter är upptagna till felaktiga belopp och att samtliga intäkter som rör räkenskapsåret ej är upptagna.	Vår revisionsansats har innefattat en substansgranskning av omsättningen med hjälp av dataanalyser samt en stickprovsmässig granskning av kundkontrakt för att identifiera kunders eventuella möjlighet till returer. Vi har vid bokslutet gjort en detaljgranskning av periodiseringen av försäljning och kostnad för sålda varor för att säkerställa en korrekt redovisning av försäljning och kostnad för sålda varor för räkenskapsåret. Granskningen utfördes med tillfredsställande resultat.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-27. 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 International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

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

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 på fel, 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 fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

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

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för INVISIO Communications AB (publ) för år 2017 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 revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att 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
- 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.

PricewaterhouseCoopers AB, Box 4009, 203 11 Malmö, utsågs till INVISIO Communications AB (publ)s revisor av bolagsstämman den 26 april 2017 och har varit bolagets revisor sedan 11 april 2008.

Malmö den 23 mars 2018
PricewaterhouseCoopers AB

Mats Åkerlund
Auktoriserad revisor

Femårsöversikt

Resultaträkningar, januari-december (MSEK)	2017	2016	2015	2014	2013
Totala intäkter	365,7	330,0	229,8	201,6	85,3
Kostnader för sålda varor	-163,4	-159,0	-111,5	-110,4	-48,2
Bruttovinst	202,3	171,0	118,3	91,3	37,0
Rörelsekostnader	-119,4	-73,2	-65,4	-51,6	-42,3
Avskrivningar och nedskrivningar	-4,4	-7,5	-5,6	-5,0	-5,2
Rörelseresultat	78,5	90,4	47,3	34,7	-10,5
Finansnetto	-5,1	-0,1	-0,5	-2,9	-2,9
Resultat före skatt	73,5	90,3	46,9	31,7	-13,4
Inkomstskatt	-11,2	1,5	10,2	12,6	2,9
Årets resultat	62,3	91,8	57,1	44,3	-10,5

Balansräkningar, 31 december (MSEK)	2017	2016	2015	2014	2013
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar					
Immateriella tillgångar	27,7	17,5	16,9	19,0	17,5
Materiella anläggningstillgångar	4,5	3,3	0,6	0,2	0,1
Finansiella tillgångar	27,4	35,7	30,1	16,5	0,7
Summa anläggningstillgångar	59,6	56,5	47,6	35,7	18,3
Omsättningstillgångar					
Varulager	36,3	25,9	19,9	16,4	10,1
Kundfordringar	121,1	39,4	35,9	18,8	16,1
Övriga kortfristiga skulder	12,1	5,9	8,3	6,3	4,7
Likvida medel	113,2	133,2	29,4	28,4	9,1
Summa omsättningstillgångar	282,6	204,4	93,4	70,0	40,1
SUMMA TILLGÅNGAR	342,2	260,9	141,0	105,7	58,4
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital	259,9	209,5	105,6	52,4	3,9
Långfristiga skulder					
Skulder till kreditinstitut				2,0	12,3
Summa långfristiga skulder	0,0	0,0	0,0	2,0	12,3
Kortfristiga skulder					
Skulder till kreditinstitut				21,3	21,2
Leverantörsskulder	49,7	26,0	15,8	14,9	12,4
Övriga kortfristiga skulder	32,7	25,4	19,6	15,1	8,5
Summa kortfristiga skulder	82,3	51,4	35,4	51,4	42,1
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	342,2	260,9	141,0	105,7	58,4

Kassaflödesanalys, januari-december (MSEK)	2017	2016	2015	2014	2013
Resultat före skatt	73,5	90,3	46,9	31,7	-13,4
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet	7,3	13,2	4,6	6,5	5,2
Betalda inkomstskatter	-2,7	-5,1	-2,7		2,9
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	78,1	98,4	48,8	38,2	-5,3
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-67,2	7,5	-18,9	-3,9	-2,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten	10,9	105,8	29,9	34,3	-7,3
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-15,0	-10,5	-4,7	-5,4	-5,2
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-18,3	6,2	-23,1	-10,9	17,3
ÅRETS KASSAFLÖDE	-22,4	101,5	2,1	18,0	4,7

Nyckeltal	2017	2016	2015	2014	2013
Marginaler					
Bruttomarginal, %	55,3	51,8	51,5	45,3	43,5
Rörelsemarginal, %	21,5	27,4	20,6	17,2	-12,3
Vinstmarginal, %	17,0	27,8	24,8	15,7	-15,7
Kapitalstruktur					
Soliditet, %	75,9	80,3	74,9	49,6	6,7
Övrigt					
Antal anställda vid årets slut	73	52	40	34	31
Aktien					
Antal aktier vid periodens slut, tusental	44 098	43 449	42 240	42 240	42 240
Resultat per aktie, SEK	1,42	2,14	1,35	1,05	-0,27
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	1,41	2,08	1,30	1,02	-0,27
Eget kapital per aktie, SEK	5,89	4,82	2,50	1,24	0,09
Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK	5,89	4,75	2,39	1,20	0,09
Aktiekurs vid periodens slut, SEK	79,25	63,75	75,75	12,80	5,05

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. Avstämning för de alternativa nyckeltal som ej är direkt avstämningsbara mot de finansiella rapporterna, återfinns på INVISIOs hemsida: www.invisio.com/IR. Avstämningen sker mot närmsta jämförbara finansiella IFRS-mått.

Bruttomarginal

Bruttovinst genom totala intäkter i procent.

Rörelsemarginal

Rörelseresultat genom totala intäkter i procent.

Vinstmarginal

Periodens resultat genom totala intäkter i procent.

EBITDA

Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar.

EBIT (Rörelseresultat)

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

Rörelsekostnader

Försäljnings- och marknadsföringskostnader, Administrationskostnader och Utvecklingskostnader.

Finansiella poster netto

Finansiella intäkter reducerat med Finansiella kostnader.

Soliditet

Eget kapital dividerat med totala tillgångar (balansomslutning).

Antal aktier

Antal utestående aktier vid periodens slut.

Antal aktier efter utspädning

Antal utestående aktier vid perioden slut med tillägg för aktier som tillkommer om samtliga potentiella aktier, som ger upphov till utspädning, konverteras till aktier. Endast de optionsprogram vars emissionskurs understiger periodens genomsnittliga börskurs kan leda till en utspädningseffekt.

Genomsnittligt antal utestående aktier

Vägt genomsnitt av antalet utestående aktier under perioden.

Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning

Vägt genomsnitt av antalet utestående aktier under perioden med tillägg för ett vägt antal aktier som tillkommer om samtliga potentiella aktier, som ger upphov till utspädning, konverteras till aktier. Endast de optionsprogram vars emissionskurs

understiger periodens genomsnittliga börskurs kan leda till en utspädningseffekt.

Resultat per aktie

Årets resultat genom genomsnittligt antal utestående aktier.

Resultat per aktie efter utspädning

Årets resultat genom genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning.

Eget kapital per aktie

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

Eget kapital per aktie efter utspädning

Eget kapital genom antal utestående aktier efter utspädning.

Antal anställda vid periodens slut

Antal anställda vid periodens sista månads löneutbetalningstillfälle.

Finansiell kalender

Delårsrapport jan-mars 2018	26 april 2018
Årsstämma 2018	26 april 2018, kl 13.00
Delårsrapport januari-juni 2018	17 augusti 2018
Delårsrapport januari-september 2018	26 oktober 2018
Bokslutskommuniké 2018	15 februari 2019

Årsstämman kommer att hållas i IVA:s konferenslokaler på Grev Turegatan 16 i Stockholm.

Kallelsen återfinns på www.invisio.com/IR.

Design och produktion: Kanton och INVISIO.

Foto: UK Ministry of Defence, Crown copyright 2016. Contains public sector information licensed under the Open Government Licence v3.0.

Forsvarsgalleriet Danmark. Fotograf Lars Strandberg. INVISIO.

Tryck: TMG, Stockholm 2018.

