

VÄRLDSLEDANDE INOM SPECIALISERAD RÖSTKOMMUNIKATION

Med kunnande, teknik och produkter i världsklass möjliggör INVISIO störningsfri och tydlig röstkommunikation i alla miljöer, såväl vid kraftigt oväsen som under vatten och i extrem hetta. INVISIO erbjuder världens mest avancerade system för kommunikation och hörselskydd med bibehållen situationsmedvetenhet för användning i extrema miljöer.

INVISIO har sina rötter i avancerade headsets med den unika INVISIO Bone Conduction tekniken, och utvecklar och säljer i dag kompletta system bestående av headset, kontrollenheter och kringutrustning. Kommunikationslösningarna erbjuds till professionella användare inom militär och militära specialstyrkor, polis och insatsstyrkor, räddningstjänst, säkerhetsbranschen och industrier världen över. INVISIO är ett publikt företag med säte i Stockholm, Sverige. Företaget är noterat på Nasdaq Stockholm First North Premier Segment (IVSO), som är en alternativ marknadsplats på Nasdaq Stockholm. Arbetet har inletts för notering på Nasdaq Stockholms huvudlista. Notering beräknas ske senast under tredje kvartalet 2015.

Mer information på www.invisio.com

INNEHÅLL

2	INVISIO i korthet
3	Året i korthet
4	VD har ordet
6	Marknad
12	Strategi
15	Utveckling & Milstolpar
18	Medarbetare & Organisation
22	Teknik & Kunnande
28	INVISIOs erbjudande
30	Aktien och Ägarförhållanden
32	Bolagsstyrningsrapport
36	Styrelse
38	Ledande befattningshavare
42	Förvaltningsberättelse
46	Koncernens rapport över totalresultat
47	Koncernens balansräkning
48	Koncernens kassaflödesanalys
49	Koncernens förändring av eget kapital
50	Moderbolagets resultaträkning
51	Moderbolagets balansräkning
52	Moderbolagets kassaflödesanalys
53	Moderbolagets förändring av eget kapital
54	Noter
68	Revisionsberättelse
69	Femårsöversikt
71	Definitioner och Finansiell kalender



"Den strategi vi valt med avancerade hörselskydd och kommunikationslösningar för professionella användare har visat sig fungera väl. Vi har en stark ställning på marknaden och en bra utveckling i företaget."

Lars Højgård Hansen, verkställande direktör

INVISIO VISAR KRAFTIG TILLVÄXT OCH HELÅRSVINST

2014 I KORTHET

- > INVISIO omsatte 201,6 Mkr under 2014. Det är en omsättningsökning med 136 % jämfört med föregående år (85,3).
- > Rörelseresultatet uppgick till 34,7 Mkr (-10,5)
- > Vinst efter skatt uppgick till 44,3 Mkr (-10,5)
- > Per den 30 december hade INVISIO 1 229 (408) aktieägare. Det är en ökning med 201 %.
- > Sista betalkurs den 30 december var 12,80 kr vilket gav ett totalt marknadsvärde om cirka 541 Mkr.

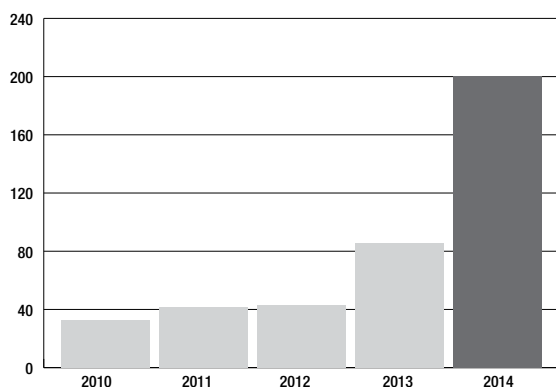
VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER 2014

- > Mottar genom den amerikanska samarbetspartnern TEA Headsets flera order om totalt 103,1 Mkr på kompletta kommunikations- och hörselskyddssystem från det amerikanska militära programmet TCAPS.
- > Mottar en order om 5,2 Mkr från ett NATO-land på ett antal enheter av kommunikationssystemet INVISIO V60 och senare ytterligare en order om 21,0 Mkr.
- > Mottar en uppföljningsorder från ett NATO-land på kommunikationssystemet INVISIO V60 till ett totalt ordervärde om 10,1 Mkr.
- > Mottar genom sin distributionspartner Defcon Technologies två order om sammanlagt 6,1 Mkr från Australien.
- > Mottar en order samt uppföljningsorder från militär kund i ett nordiskt land. Ordern gäller headset, kontrollenheter och tillbehör till ett ordervärde om sammanlagt 12,6 Mkr.
- > Mottar en order värd 14,2 Mkr från amerikansk militär kund.
- > Utgående orderstock uppgick per 31 december till 72,4 Mkr.
- > Lanserar nästa generations X5 headset.
- > Aktivering av uppskjuten skattefordran om 15,0 Mkr intäktsförs under perioden.
- > Ledningsgruppen köper totalt 470 000 aktier i INVISIO.

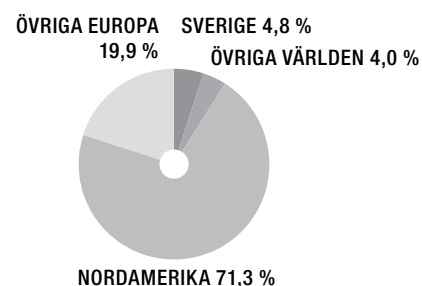
VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER 2014

- > Mottar en order från det amerikanska militära programmet TCAPS värd 14,6 Mkr.
- > Arbetet har inletts för notering på Nasdaq Stockholms huvudlista. Notering beräknas ske senast under tredje kvartalet 2015.

OMSÄTTNING, MKR



TOTALA INTÄKTER PER GEOGRAFISKT OMRÅDE





KRAFTIG TILLVÄXT UNDER LÖNSAMHET

2014 blev vårt bästa år någonsin. Vi mer än fördubblade omsättningen till strax över 200 miljoner kronor. 2014 blev också det första helår där INVISIO kunde redovisa vinst och även visa positiva siffror under samtliga kvartal under året. Rörelseresultatet på 34,7 Mkr innebär en resultatförbättring på 45,2 Mkr.

I VD-ordet i årsredovisningen för 2013 talade jag om ett genombrott. Vi hade lämnat åren som utvecklingsbolag bakom oss. Efterfrågan på våra produkter hade tagit fart och jag vågade lova att vi hade vinst inom räckhåll. I dag kan jag berätta om ett INVISIO som är ett mycket mer moget företag och nu lönsamt. Med ett starkt 2014 i ryggen kan jag konstatera att vi är på rätt väg. Siffrorna talar sitt tydliga språk. Den strategi vi valt med avancerade hörselskydd och kommunikationslösningar för professionella användare har visat sig fungera väl. Våra headset och kommunikationslösningar ska fungera i kyla och i hetta, i hög luftfuktighet och till och med under vatten. Bra hörselskydd även i extremt buller är ett krav, men användaren ska fortfarande kunna höra viktig information i sin omgivning på ett bra sätt, till exempel genom att kunna höra varifrån olika ljud kommer. Headsetet ska dessutom säkerställa att bäraren kan göra sig hörd oavsett hur högt det omgivande bullret är.

Vi har utvecklat ett antal produktlösningar som kombinerar oöverträffat hörselskydd i krävande miljöer med bibehållen situationsmedvetenhet. Ingen annan tillverkare i världen har en mer avancerad lösning eller ett bredare produktutbud på vår marknad än INVISIO.

På sidorna 26-27 berättar vi hur INVISIO erbjuder en teknik som dämpar buller utan att stänga ute viktig information om vad som händer i omgivningen, och som kan registrera tal även i mycket bullriga miljöer.

Våra största kunder finns idag inom militären, men andra områden vi har identifierat är polis, insatsstyrkor, brandförsvaret och industri. I en miljö där den vanliga utrustningen slutat fungera för länge sedan trivs INVISIO som bäst.

Den viktigaste drivkraften för INVISIO just nu är militära moderniseringsprogram. Över hela världen testas, utvärderas och byter man ut befintlig utrustning mot modernare utrustning som gör att soldaterna skyddas mot permanenta

"I dag kan jag berätta om ett INVISIO som är ett mycket mer moget företag och nu lönsamt. Med ett starkt 2014 i ryggen kan jag konstatera att vi är på rätt väg."

hörselskador och kan fungera mer effektivt. Den nya utrustningen är avgörande för hur väl soldaten ska lyckas i sitt uppdrag. Inte sällan kan den vara skillnaden mellan liv och död.

Det pågår i dag omkring 50 moderniseringsprogram i 40 länder runt om i världen. Ett av de största är TCAPS inom den amerikanska militären där man i slutet av 2013 godkände INVISIOs lösning för användning. Detta är både ett mycket bra betyg för våra världsledande kommunikationslösningar samtidigt som det stärker våra affärsmöjligheter både i USA och i andra delar av världen. Under 2014 fick INVISIO beställningar värda totalt 103,1 Mkr via TCAPS programmet.

Jag vill också nämna ett antal order från olika NATO-länder värda totalt 41,6 Mkr. Utöver orderingången i sig är även dessa mycket viktiga i det fortsatta försäljningsarbetet mot andra liknande kunder. Vid årets utgång var orderstocken värd mer än 72 Mkr.

Även om vi förväntar en fortsatt god orderingång vill jag fortsatt påpeka att långa test- och beslutsprocesser kan resultera i att inflödet av order kan variera från kvartal till kvartal. Trots detta känner jag mig dock säker på att militära moderniseringsprogram över tid kommer att fortsätta vara en viktig affärsmöjlighet för INVISIO.

Vi har nått vår marknadsledande position tack vare ett världsledande kunnande inom akustik, hörsel och kommunikation. Det danska arvet inom hörsel och akustik genomsyrar våra produkter, som exempelvis kommunikationsenheten V60 och det nya headsetet X5.

Våra duktiga medarbetare arbetar hårt på att utveckla nästa generations produkter som ska säkerställa att INVISIO behåller sin ledande position inom vår nisch. Under 2014 lanserade vi bland annat en ny generation av vårt framgångsrika X5 headset.

Sedan juli 2009 handlas INVISIO på Nasdaq Stockholm First North Premier Segment. Med bakgrund i den positiva utvecklingen har styrelsen i INVISIO beslutat att inleda arbetet med att notera bolagets aktier på Nasdaq Stockholms huvudlista. En notering väntas ske senast under tredje kvartalet 2015.

Jag vill rikta ett särskilt tack till de aktieägare som under många år tålmodigt stöttat oss under arbetet med den nya strategin. Det är med både glädje och stolthet som jag nu kan konstatera att ert tålamod lönat sig. Jag välkomnar alla nya aktieägare som under 2014 har upptäckt INVISIO.

Jag vill också tacka våra duktiga medarbetare som alla har bidragit på sitt område till vår framgång under 2014.

Stockholm i mars 2015

Lars Højgård Hansen,
verkställande direktör



TILLVÄXTMARKNAD MED STOR POTENTIAL

INVISIO verkar på en global nischmarknad med stor tillväxtpotential. Flera starka skäl talar för verksamheten och borgar för goda tillväxtmöjligheter. Marknaden drivs både av ett ökande behov av kommunikation och hörselskydd, och av att det finns starka ekonomiska incitament för kunderna att investera i detta.

INVISIO uppskattar värdet på den totala årliga marknaden för kommunikationstillbehör för tvåvägsradio till mer än fyra miljarder kronor. USA är den enskilt största marknaden med cirka 45 procent av den globala försäljningen, följt av Europa med 30 procent, Asien och Stillahavsregionen med 20 procent, Sydamerika med 3 procent och Afrika med 2 procent.

Den globala marknaden för professionella användare av radioutrustning har ansevärd potential för tillväxt med anledning av tekniskskiftet från analogt till digitalt. Allt fler yrkesgrupper inser fördelarna med avancerade headset. Samtidigt ökar kraven på hörselskydd för alla användarkategorier.

Världsekonomin lider fortfarande av sviterna efter finanskrisen med en svag ekonomisk tillväxt på många håll och återhållsamhet i offentliga och militära investeringar. Tack vare att INVISIO arbetar på en nischmarknad påverkas de mindre av de makroekonomiska förutsättningarna. Nedskärningar slår i första hand mot stora investeringar, ofta miljardbelopp. INVISIO levererar system för i sammanhanget små belopp. De moderniseringsprogram som INVISIO medverkar i där militären investerar i

moderna hörselskydd och kommunikationslösningar handlar ofta om tiotals miljoner kronor. Dessutom är det en investering som är enkel att räkna hem redan på att antalet hörselskador kan minskas drastiskt.

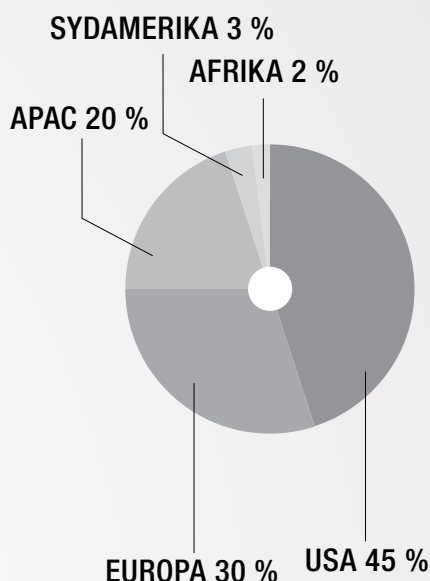
POSITIVA MARKNADSTRENDER

Marknaden för kommunikation och hörselskydd är i sig inte ny. Behovet av att kunna kommunicera i utsatta miljöer och behovet av att förebygga hörselskador har funnits länge. Det INVISIO erbjuder är modernare och mer innovativa lösningar på dessa utmaningar. Flera positiva trender samverkar på ett sätt som gör att INVISIO känner sig trygga när de spår en fortsatt ljus framtid.

Den främsta drivkraften på INVISIOs marknad är de pågående militära moderniseringsprogrammen runt om i världen, där befintlig utrustning uppdateras eller byts ut. I de program som inkluderar radio- och kommunikationslösningar är "in ear"-headset och hörselskydd ofta ett krav.

För närvarande finns det omkring 50 pågående och kommande program i nästan 40 länder, varav de mest omfattande finns i Nordamerika och Europa. Men det görs också större investe-

**FÖRDELNING AV VÄRDET PÅ
DEN TOTALA MARKNADEN FÖR
KOMMUNIKATIONSTILLBEHÖR FÖR
TVÅVÄGSRADIO.**



ringar i Asien, Sydamerika och Afrika. Ett antal militära upphandlingar för kommunikationsutrustning förväntas genomföras under det kommande året. När kommunikationsutrustning upphandlas uppgår affärerna till mångmiljonbelopp. Andra leverantörer av kommunikationsutrustning med lång erfarenhet av branschen har annonserat order från militära program på flera hundra miljoner kronor.

**DIGITALISERINGEN ÖPPNAR FÖR NYA
MÖJLIGHETER**

Digitaliseringen är en viktig drivkraft för marknaden för avancerad utrustning för kommunikation och hörselskydd för bland annat polis, brandförsvaret och andra räddningstjänster. Den nya tekniken skapar helt nya möjligheter. Polis, brandförsvaret och andra räddningstjänster är på väg att integreras i moderna kommunikationslösningar. Ett av de viktigaste digitaliseringsprojekten är TETRA, en digital radioteknik som togs fram under 1990-talet. TETRA underlättar kommunikationen på olika sätt, vilket gör att allt fler organisationer som räddningstjänster och polisstyrkor världen över kommer att byta ut sina gamla analoga system mot digitala.

Övergången från analoga system till TETRA innebär att all kommunikationsutrustning, från handburna radioapparater till växlar och basstationer, måste bytas ut. Det betyder mycket goda affärsmöjligheter för leverantörer av de olika komponenterna i dessa kommunikationslösningar. När väl TETRA-systemen är på plats är nästa steg för slutanvändarna att börja se över kringliggande TETRA-utrustning som kommunikationslösningar inom det nya radionätet. I slutet av 2012 fanns det TETRA-projekt i 125 länder, och nya länder tillkommer hela tiden. TETRAPOL och APCO25 är liknande pågående projekt.

HÖRSELSKADOR I BULLRIGA MILJÖER

Hörselskador innebär stora ekonomiska kostnader för arbetsgivare, försäkringsbolag och för samhället, samtidigt som de mänskliga kostnaderna för de som drabbas är stora. Inom till exempel tung industri och energisektorn finns ett starkt incitament till att investera i teknik som kombinerar smart kommunikation med effektivt hörselskydd.

Exempelvis betalar den amerikanska staten mer än sju miljarder kronor per år i ersättning

och behandling för militärveteraner som drabbats av ned-satt hörsel och tinnitus i tjänst. I Australien visar beräkningar att hörselskador kostar motsvarande 1,4 procent av BNP. Sedan juli 2010 är det genom EU-direktivet "Noise at Work Directive" ett krav för företag och organisationer att skydda sina anställda mot ljud över 85dB.

UNIK LÖSNING PÅ MARKNADEN

I dag finns det två huvudsakliga sätt för att möjliggöra kommunikation och hörselskydd i utsatta miljöer. Det ena är traditionella headset med ljuddämpande kåpor utanpå öronen, så kallade circumareal. Det andra sättet är små headset som placeras i örat.

Den första är en mogen marknad som domineras av ett litet antal större företag. Headset med placering i örat är en relativt ny teknik där i dag såväl mindre som större företag konkurrerar.

Det är uppenbart att kunderna håller på att lämna eller komplettera den traditionella circumareal-tekniken till förmån för modernare headset. Allt fler upphandlingar inom både militären och bland civila kunder kräver specifikt att leverantören har headset som kan bäras i örat. Ergonomi, funktion och prestanda är likvärdig eller högre för dessa än för lösningar baserade på hörselkåpor.

Utöver INVISIOs lösningar finns en handfull andra leverantörer med produkter som bärs i örat. Många leverantörer av professionella headset för användning i örat är tämligen små företag. Till funktionen liknar dessa leverantörers produkter INVISIOs, men de använder en annan teknik för att fånga upp rösten. I praktiken finns inget annat företag som erbjuder samma unika tekniska lösning som INVISIO.

Läs mer om INVISIOs världsunika teknik på sidorna 26-27.

3 VIKTIGA DRIVKRAFTER

1

VÄLFUNGERANDE KOMMUNIKATIONS- LÖSNINGAR I ALLA MILJÖER

Ökade krav, inte minst inom militären, gör tydlig kommunikation ännu viktigare. Att bara dämpa buller räcker inte. Kravet är en kommunikationslösning som kan kombinera situationsmedvetenhet, bra hörselskydd och kristallklart ljud.

2

FOKUS PÅ HÖRSELSKYDD

Medvetandet om hörselskadornas effekter har ökat de senaste åren. Det ökar behovet av lösningar som skyddar användarnas hörsel.

3

SMIDIGA PRODUKTER

Samtidigt som medvetenheten om bra kommunikation och hörselskydd ökar har den tekniska utvecklingen skapat nya möjligheter. I dag svarar traditionella headset fortfarande för majoriteten av marknaden, men dessa håller snabbt på att ersättas av moderna headset som bärs i örat.

ANVÄNDNINGSSOMRÅDEN: KOMMUNIKATION PÅ LIV OCH DÖD

Kommunikation utan missförstånd kan ofta vara en förutsättning för att teamet ska lyckas med ett uppdrag. Att höras klart och tydligt i en miljö med extremt buller kräver avancerad teknik. Det har INVISIO.

MILITÄR

Inom militärens reguljära förband och för specialstyrkor är extremt oväsen från helikoptrar, tunga fordon, explosioner och eldgivning en del av vardagen. För dessa kan tillförlitlig kommunikation vara skillnaden mellan framgångsrika och misslyckade uppdrag, mellan liv och död. I tillägg krävs det hörselskydd i världsklass för att undvika bestående hörselskador. Men det måste vara en lösning som inte stänger ute det ljud du vill höra för att kunna genomföra ditt uppdrag på ett framgångsrikt sätt. Alltför ofta ser militären hur enskilda soldater låter bli att använda enklare hörselskydd eftersom de inte vill gå miste om viktig information om vad som sker i omgivningen. INVISIOs unika teknik säkerställer ett bra hörselskydd samtidigt som bäraren hör vad som händer i omgivningen och till och med varifrån ljuden kommer.

I de militära program som innehåller kommunikationsutrustning efterfrågas modern teknik med hög prestanda, som samtidigt är användarvänlig och går att integrera i både nya och befintliga system. I upphandlingarna finns det ofta med krav om "in-ear headset" och hörselskydd, vilket motsvarar INVISIOs erbjudande. Militärledningar vill både kortsiktigt förhindra akuta hörselskador och dövhet på grund av explosioner och beskjutning, och långsiktigt minska problem med exempelvis tinnitus. Förutom att minska det mänskliga lidandet så minskar också kostnaderna för yrkesskaderrelaterade ersättningar.



POLIS

Polisers och insatsstyrkors uppdrag kan vara kaotiska och kräver fullständigt säker kommunikation för koordinering av arbetet, information och snabbt beslutsfattande. Civillklädda poliser måste undvika att väcka uppmärksamhet och behöver därför kunna gömma sin kommunikationsutrustning.



BRANDFÖRSVAR

När flammorna dånar och byggnadsmateriel rasar blir det svårt att höra något alls i vanliga hörlurar eller att göra sig förstådd genom en mikrofon. Brandmännen måste kunna kommunicera ostört med både kollegor och insatsledaren. Kommunikationsutrustningen måste dessutom tåla hetta.



TUNG INDUSTRI

Inom tung industri som gruvdrift, pappersbruk och oljeindustrin är arbetsmiljön präglad av buller. Kommunikationen är mycket viktig, eftersom det ofta rör sig om farliga miljöer, liksom komplex och kostsam utrustning. Även inom industrin är det viktigt att skydda personalens hörsel, samtidigt som man måste kunna kommunicera.



CASE: MODERNISERINGSPROGRAM

Den moderna soldaten ställs dagligen inför dilemman där rätt beslut bokstavligen kan innebära skillnaden mellan liv och död. För att vara så effektiv som möjligt behöver soldaten ha med sig avancerad utrustning, men om utrustningen är för tung blir den i stället ett hinder.

Runt om i världen pågår kontinuerligt ett stort antal militära moderniseringsprogram. Syftet är att utveckla modern utrustning för soldaten som förbättrar mobilitet, kontroll, uthållighet och överlevnad.

Programmen riktar in sig på all den utrustning som soldaten bär med sig, från vapen till skyddsutrustning och kommunikation. För att hitta den optimala utrustningen görs en rad avvägningar. Soldaten ska kunna utföra sin uppgift utan att utrustningen på grund av vikt eller utformning hindrar mobilitet. När det gäller hörselskydd och kommunikation ska utrustningen skydda mot hörselskador utan att ta bort avgörande information om vad som händer i omgivningen. Samtidigt ska den vara bekväm för användning under många timmar.

En av de absolut viktigaste aspekterna i moderniseringsprogrammen är att ta fram utrustning som soldaterna faktiskt vill använda. En skyddsutrustning som är för tung eller stor kan bli ett hinder på ett uppdrag. Hörselskydd som gör att bäraren inte längre hör varifrån ett hot kommer används inte. Med INVISIOs in-ear-headset får soldaten ett effektivt hörselskydd som inte för-tar situationsmedvetenhet. Med X5 kan soldaten dessutom kommunicera obehindrat i stort sett oavsett hur högt det omgivande bullret är. INVISIOs headset, som bara väger några gram, är till skillnad från äldre och större lösningar ingen stor börda att bära.

Ett av de mest avancerade programmen för kommunikation och hörselskydd är det amerikanska TCAPS som drivs av US Army. För den amerikanska armén, och många andra arméer, är hörselskador ett stort problem. Soldater som på grund av dålig och omodern utrustning väljer bort hörselskydd kommer ofta hem med tinnitus, permanent hörselnedsättning och till och med dövhet. INVISIOs headset X5 erbjuder överträffat hörselskydd.

“Soldaterna upplever att de förlorar förmågan

att läsa av omgivningen vilket utsätter dem för risker. Därför väljer de att inte använda traditionella hörselskydd”, berättar Jennifer Noetzel, chef för Fort Drums hearing program.

”Jag har aldrig använt hörselskydd när jag varit ute på uppdrag. Det kan komma att ändras nu”, berättar Specialist T. Graham från C company C-87 Infantry i en intervju med Fort Drum – the Mountaineer Online.

INVISIO erbjuder moderna lösningar där soldaten inte behöver välja mellan att kunna kommunicera säkert med sina kolleger och att spara vikt. De behöver aldrig välja mellan att undvika hörselskador senare och att uppfatta hoten nu.

För den amerikanska militären och andra försvarsmakter runt om i världen kan stora kostnader sparas, både i mänskligt lidande och i pengar. Den amerikanska staten betalar mer än sju miljarder kronor per år i ersättning och behandling för militärveteraner som drabbats av ned-satt hörsel och tinnitus i tjänst. Det amerikanska departementet för Veterans Affairs beräknar att nästan 60 000 soldater som deltog i operation Iraqi Freedom drabbades av hörselskador.

Från andra militära organisationer runt om i världen kommer liknande rapporter om stora besparingar i både pengar och mänskligt lidande.

Förutom kostnaden för sjukvård och eventuell pension för soldater som drabbats av skadorna tillkommer investering i utbildning som blir värdelös när soldaten inte längre kan delta i strid på grund av sina skador.

För INVISIO öppnar dessa program en mångmiljonmarknad. För militären är investeringen ofta relativt liten i förhållande till de besparingar som kan göras när hörselskadorna minskar. Hittills har INVISIO fått beställningar värda över 140 miljoner kronor via TCAPS. Detta program och andra likande moderniseringsprogram kommer över tid att fortsätta vara en viktig drivkraft för INVISIO.



.....

"En av de absolut viktigaste aspekterna i moderniseringsprogrammen är att ta fram utrustning som soldaterna faktiskt vill använda. En skyddsutrustning som är för tung eller stor kan bli ett hinder på uppdrag."

.....



INVISIOS VERKSAMHETSOMRÅDEN

1

FORSKNING OCH UTVECKLING

EGEN UTVECKLING OCH SAMARBETEN

INVISIO har nått en marknadsledande position tack vare forskning och utveckling i världsklass. Bolaget utvecklar kommunikationslösningar som avancerade headsets, kontrollenheter och kringutrustning för användning med tvåvägsradio. Forskningen och utvecklingsarbetet sker huvudsakligen internt, och bygger på kunskap om användarbehov genom nära samarbeten med kunder såsom olika militära och polisiära organisationer. Bolagets egna resurser och kompetenser inom forskning och utveckling används primärt i egna utvecklingsprojekt under varumärket INVISIO®.

EXPERTKUNSKAP

Ungefär hälften av INVISIOS medarbetare är ingenjörer med specialistkunskaper inom akustik, mekanik, elektronik och mjukvara. INVISIOS forskare och utvecklare arbetar med att ta fram och anpassa företagets olika produkter och lösningar för att uppfylla olika kunders behov på bästa möjliga sätt. De har stor nytta av att ha sina rötter i dansk världsledande expertis inom akustik och hörteknologi.

PATENTSTRATEGI

Under de senaste 15 åren har INVISIO utvecklat kunskap och erfarenhet inom en rad nyckelteknologier. På INVISIOS marknader konkurrerar de främst på funktionalitet, prestanda och snabb teknisk utveckling. Nya produkter och moderna lösningar är avgörande för kontinuerlig framgång. Strategin är att aktivt utveckla och ansöka om patent inom kommunikation och audiologi. Bolaget utvärderar kontinuerligt nya uppfinningar och utvecklingar som kan vara lämpliga för patent, och tar i varje enskilt fall hänsyn till det potentiella kommersiella värdet. Detta görs som en integrerad del i produktutvecklingsprocessen. Samtidigt måste bolaget balansera kostnader, ansträngningar och möjligheter. INVISIO ska därför inte investera i att skapa en stor patentportfölj med många och detaljerade egenskaper, utan fokusera resurser på färre av hög kvalitet som kan skapa betydande konkurrensfördelar för bolaget.

2

TILLVERKNING

TILLVERKNING

Produktkvalitet och leveranssäkerhet är avgörande på den professionella marknaden. För ett växande företag som INVISIO är det mycket viktigt att kunna kombinera kostnadskontroll med hög produktkvalitet och leveranssäkerhet i tillverkningen. Det är därför som INVISIO har valt att arbeta tillsammans med noga utvalda partnerföretag för all tillverkning. Bland dem finns svenska PartnerTech i Malmö. Då är det viktigt att ha bolagets samarbetspartner för tillverkning inom armlängds avstånd, inte minst för att säkerställa kvaliteten i tillverkningen.

Läs mer om samarbetet med PartnerTech på sida 20.

FÖRSÄLJNING OCH PARTNERSTRATEGI

INVISIOs försäljning kännetecknas av långa ledtider från första kontakt med kund till förfrågan, kundtester, offert och slutgiltig order. Bolagets produkter och lösningar marknadsförs och säljs primärt under det egna varumärket INVISIO men även genom OEM-samarbeten.

INVISIOs försäljningsstrategi syftar till att nå en geografisk breddning, liksom att nå ut till flera kundgrupper. Tidigare var försäljningen koncentrerad till ett fåtal marknader och kundgrupper, men sedan 2010 har bolaget fortsatt att öka räckvidden och bredden. Med den nya och bredare produktportföljen och ett större antal samarbetspartners inom samtliga kundgrupper når INVISIO idag många fler potentiella slutkunder. Man strävar också efter att öka marknadsnärvaron genom deltagande på internationella branschmässor och genom kontinuerlig marknadskommunikation.

Förutom direktförsäljning sker försäljningen genom strategiska samarbetspartners som systemintegratörer och radioproducenter samt återförsäljare. INVISIO arbetar kontinuerligt för att öka antalet samarbeten.

STRATEGISKA SAMARBETEN

Strategiska partnerskap är en viktig faktor för INVISIOs framgång. Därför sker en del av försäljningen genom ett mindre antal strategiskt viktiga samarbeten med systemintegratörer och radioproducenter. Det är ofta tillsammans med dessa som INVISIO deltar i så kallade militära moderniseringsprogram. Många befintliga och potentiella slutkunder föredrar att köpa kompletta kommunikationssystem, inklusive radio, från en enda leverantör.

FÖRSÄLJNING GENOM ÅTERFÖRSÄLJARE

Försäljningen sker också genom ett större antal specialiserade återförsäljare. Sedan 2010 har det tillkommit ett antal nya återförsäljare i Europa, Nordamerika och delar av Asien. Försäljningen sker i vissa fall till huvudåterförsäljare, som i sin tur säljer till andra återförsäljare på överenskommen marknad. En betydande sådan aktör är TEA Headsets som är INVISIOs huvudåterförsäljare på den amerikanska marknaden.

DIREKTFÖRSÄLJNING

Direktförsäljningen sker genom INVISIOs egna säljare. Direktförsäljningens andel kan variera kraftigt mellan olika år beroende på enskilda order.

FAKTA KVALITET

Kvalitet är en ledstjärna i all INVISIOs utveckling. Därför har man högt ställda krav på systematiska rutiner. En väl utvecklad process för produktutveckling med särskilda dokumentations- och kvalitetsledningssystem, ledd av kvalitetsansvarig, ska säkerställa att man upprätthåller de högt ställda kundkraven på erbjudandet. Under 2013 blev INVISIO certifierat enligt standarden ISO 9001:2008 efter att bolagets kvalitetsledningssystem blivit oberoende granskat och godkänt enligt standarden ISO 9001:2008. Granskningen och certifieringen utfördes av det tyska certifieringsorganet TÜV NORD CERT GmbH. INVISIO arbetar för närvarande enligt följande godkännanden, certifikat och direktiv:

EN/ISO 9001:2008

EN/ISO 80079-34:2011

CE-märkning (EU-direktiv:
LVD, EMC, RoHS, ATEX)

Andra direktiv som WEEE,
REACH and IECEx

STRATEGISKA FRAMSTEG

För sju år sedan, år 2008, fattades det avgörande beslutet att INVISIO skulle fokusera enbart på den professionella marknaden. I dag verkar INVISIO inom en global nisch för avancerade system för hörselskydd och störningsfri kommunikation under krävande förhållanden.

BREDDAT PRODUKTPORTFÖLJEN

INVISIO har satsat stora resurser på forskning och utveckling för att utifrån bolagets kärnkompetenser inom audiologi, ljudöverföring och hörselskydd ta fram världsledande kommunikationslösningar till professionella användare i krävande miljöer. Erbjudandet har breddats från enbart headset till kommunikationslösningar med headset, kontrollenheter och kringutrustning för användning med tvåvägsradio. Under 2012 lanserades INVISIOs mest avancerade kommunikationssystem hittills, V60. Under 2014 har INVISIO bland annat lanserat nästa generation av det framgångsrika headsetet X5. Läs mer om det på sidorna 28-29.

ÖKAT ANTALET KUNDFÖRFRÅGNINGAR OCH FULLSKALIGA KUNDTESTER

Goda erfarenheter av INVISIOs produkter bland befintliga kunder inom främst försvar och militära specialstyrkor har inneburit att antalet förfrågningar från potentiella kunder ökat. Ett starkt förtroende för INVISIOs produkter har byggts upp genom omfattande testprogram och användning i kundernas egna miljöer.

ÖKAT KUNDSTOCKEN OCH BETYDLIGT FLER ÅTERKOMMANDE KUNDER

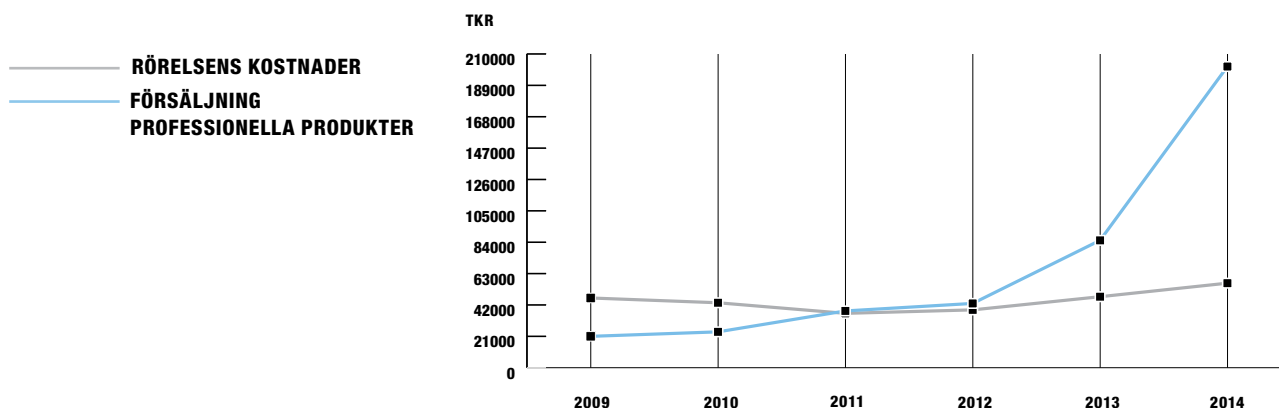
INVISIO har under flera års tid fått viktiga referenskunder genom ett antal genombrottsorder, till exempel från den danska militären, ett antal NATO-länder och det amerikanska militära TCAPS-programmet. Det faktum att bolagets produkter och lösningar håller vad de lovar när de testas och används i fält, gör att allt fler nya kunder upptäcker INVISIOs erbjudande, samtidigt som den befintliga kundbasen gör återkommande beställningar.

ÖKAT ANTALET ÅTERFÖRSÄLJARE OCH VIKTIGA STRATEGISKA SAMARBETEN

INVISIO har i dag flera strategiska samarbeten med återförsäljare och tillverkare av radioutrustning för tvåvägskommunikation. Det har varit en framgångsrik strategi som bolaget avser att fortsätta utveckla.

ÖKAT FÖRSÄLJNINGEN OCH KOSTNADER UNDER KONTROLL

Omsättningen till den professionella marknaden har ökat sex år i rad. Från drygt 19 miljoner kronor 2008 till över 200 miljoner kronor år 2014. Tack vare att kostnaderna samtidigt framgångsrikt hållits under kontroll har INVISIO kunnat notera ständigt förbättrat resultat och kan för 2014 redovisa det första positiva helårsresultatet.



ALLT STÖRRE BESTÄLLNINGAR

2014 var ytterligare ett framgångsrikt år där INVISIO kunde öka omsättningen kraftigt och för första gången visa ett positivt helårsresultat. Därmed befäste INVISIO sin position som marknadsledande inom sin nisch.

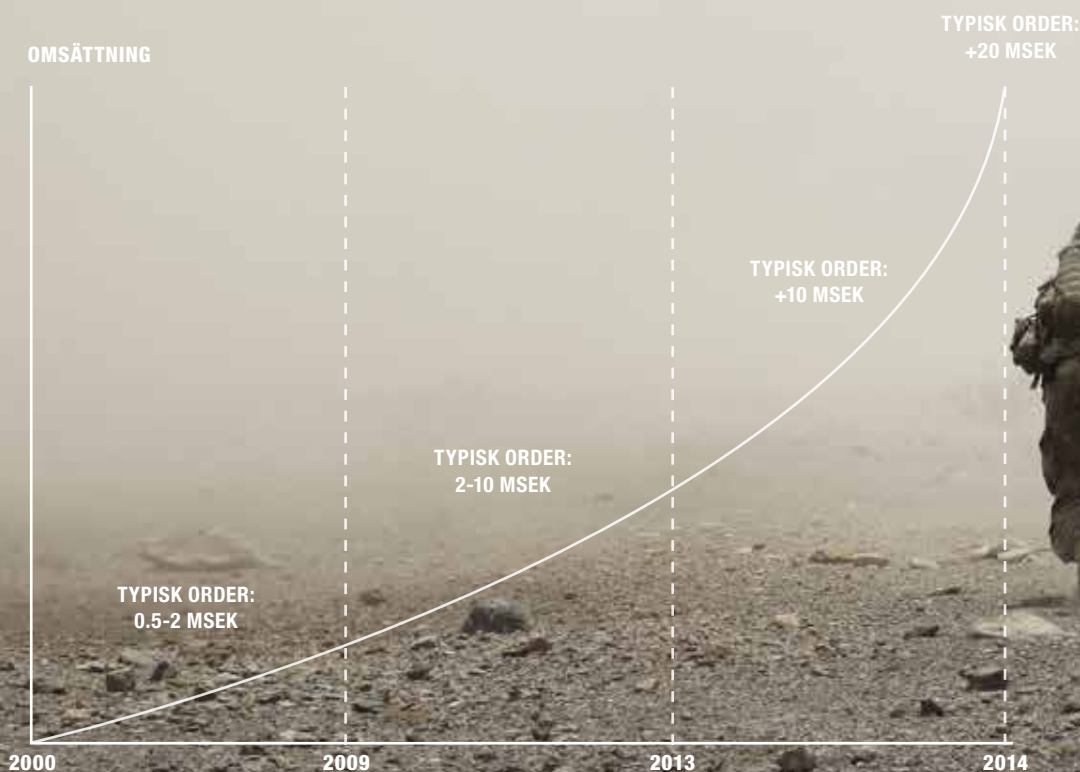
Att samtidigt öka det tekniska försprånget mot konkurrenterna stärker uppfattningen att INVISIOs strategi fungerar väl.

INVISIOs mål är att inom varje användningsområde vara marknadsledande inom kommunikationslösningar med bästa möjliga tal- och ljudkvalitet, och därigenom uppnå god lönsamhet. Det kräver att bolaget förblir en intressant samarbetspartner genom att fortsätta utveckla produkter och lösningar som möter kundernas behov.

Lanseringen av INVISIOs första headset och kontrollenheter för militärt bruk möttes av ett stort intresse. Men nyfikenheten ledde i början bara till små provbeställningar. Före år 2008 var en typisk order mellan en halv och två miljoner kronor.

Nu är bolaget sedan något år tillbaka förbi fasen av initiala tester. För ett par år sedan började INVISIO få volymorder på upp till tio miljoner kronor. Sedan dess har kunderna kommit tillbaka med ständigt större beställningar. Ofta handlar det om tusentals enheter per beställning. Under år 2013 och 2014 har INVISIO fått flera volymorder på mellan 20 och 40 Mkr.

Samtidigt är detta fortfarande en växande marknad. I takt med att allt fler militärer runt om i världen uppmärksammar fördelarna med avancerade hörselskydds- och kommunikationslösningar räknar bolaget med en ännu högre efterfrågan på produkterna.



MILSTOLPAR

INVISIO GRUNDAS

under namnet
Nextlink A/S.

INVISIO LANSERAR EN SERIE TRÅDLÖSA HEADSET

för konsument-
marknaden.

INVISIO BYTER MARKNAD

till Nya
Marknaden, som
senare blir en
del av First North.

1999

2000

2001

2002

2003

2004

2005

2006

2007

INVISIO LANSERAR

sitt första headset
riktat mot professionella
användare med den
världsunika Bone
Conduction-teknologin.

INVISIO INTRODUCERAS

på NGM-börsens Nordic
OTC-lista.

**DET DIGITALA
KOMMUNIKATIONS-
SYSTEMET X50
LANSERAS.**

INVISIOs första digitala kommunikationssystem med certifierat hörselskydd.

LISTBYTE TILL
First North
Premier Segment.

**DEN STÖRSTA
BESTÄLLNINGEN
HITTILLS,**

när det danska försvaret köper S10 för 11,5 Mkr.

S-SERIEN-LANSERAS.

Ett enkelt och lättanvänt kommunikationssystem med hörselskydd.

**GENOMBROTTSORDER
FRÅN AMERIKANSKA
FÖRSVARET.**

INVISIO får en order värd 40 Mkr från det amerikanska försvaret genom programmet TCAPS. Ordern har sedan dess följts upp med ytterligare beställningar värda över 100 Mkr.

OMSÄTTNINGEN FÖR
helåret mer än
fördubblas till 85 Mkr.

**PÅBÖRJAR ARBETET
MED LISTBYTE**

INVISIO har påbörjat arbetet med listbyte från Nasdaq First North Premium till Stockholmsbörsens huvudlista.

2008

2009

2010

2011

2012

2013

2014

2015

DET NYA NAMNET
INVISIO
Communications
tydliggör att verksamheten handlar om mycket mer än bara headsets.

**INVISIOS NYA
HEADSET,**
X6, kan
anpassas helt efter
bärandens öronform.

INVISIO LÄMNAR
konsumentmarknaden
för att bara fokusera på
krävande professionella
tillämpningar.

NAMNBYTE TILL
INVISIO Headsets AB.

**INVISIO
LANSERAR V60,**
världens
fortfarande minsta
och mest avancerade
kommunikationssystem
i sin nisch.

REKORDORDER
för INVISIO på
V60 värd 32 Mkr.

FÖRSTA KVARTALET
2014 vänder INVISIO
till vinst och redovisar ett
resultat på 5,1 Mkr.

**INVISIO REDOVISAR
ETT REKORDRESULTAT**
för 2014 med en
omsättning på 201,6 Mkr
och ett rörelseresultat på
34,7 Mkr.

NÄSTA GENERATION
av det framgångsrika
headsetet X5 lanseras.



INVISIO SOM ARBETSGIVARE

INVISIO är ett företag som lockar till sig människor som vill arbeta i en internationell och innovativ miljö. INVISIO finns strax utanför Köpenhamn men de 34 medarbetarna representerar åtta olika nationaliteter och kunderna finns globalt.

Hög kompetens och spetsutbildning utmärker kollegorna på INVISIO. Ungefär hälften av medarbetarna arbetar med forskning och utveckling. De är bland annat ingenjörer med specialistkunskaper inom områden som akustik, mekanik och mjukvara.

INVISIO är en innovativ arbetsplats för människor som ständigt söker nya utmaningar och möjligheter till utveckling. De är personer som brinner för att hitta nya tekniska lösningar för världsledande produkter för att hjälpa yrkespersoner att skydda sin hörsel, samtidigt som de

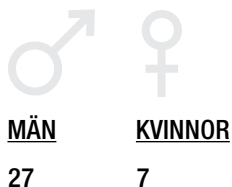
måste kunna kommunicera i mycket besvärliga miljöer.

Det är INVISIOs spetskompetens inom audiologi, hörselskydd och kommunikation som är särskiljande. De medarbetare som börjar jobba på INVISIO brukar trivas. Det vittnar den låga personalomsättning om. Utöver ett utmanande jobb i en internationell miljö kan INVISIO också erbjuda en lockande arbetsmiljö. Lokalerna ligger bra till oavsett om man bor i Köpenhamn eller Malmöregionen på den svenska sidan.

MEDARBETARE OCH ORGANISATION

KÖNSFÖRDELNING PER 2014-12-31

	2014	2013
Män	27	24
Kvinnor	7	7
<i>Totalt</i>	<i>34</i>	<i>31</i>



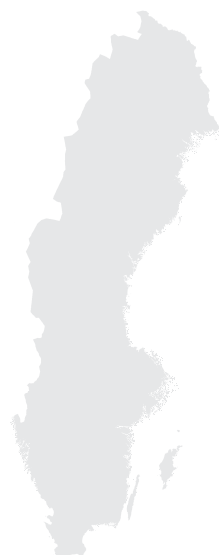
GEOGRAFISK FÖRDELNING AV ANTALET ANSTÄLLDA PER 2014-12-31

	2014	2013
Danmark	33	30
Sverige	1	1
<i>Totalt</i>	<i>34</i>	<i>31</i>



DANMARK

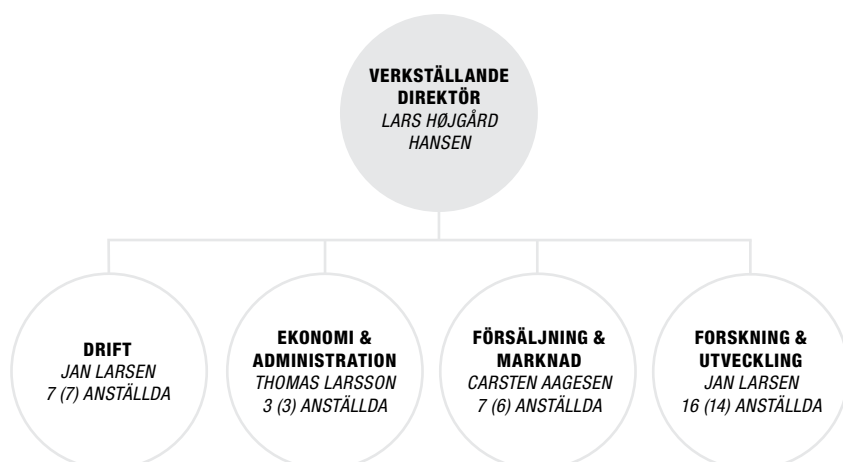
33



SVERIGE

1

ORGANISATIONSSTRUKTUR



3 RÖSTER FRÅN MEDARBETARE



Anja Pelby, Finance & HR Manager

Jag känner mig privilegerad över att vara en del av en internationell verksamhet med högt kvalificerade kollegor som alla uppvisar ett stort engagemang, och med en ledning som visar stor tillit till den enskilda medarbetaren.



Fabian Henning, Project Manager Research & Development

Att arbeta på INVISIO ger en stor variation i vardagen. De tuffa och unika krav som ställs på produkterna ger möjlighet att utveckla och utmana sina kunskaper samtidigt som man hjälper människor utföra sina yrken mer säkert.



Michael Søndersted, Quality Manager

INVISIO ger mig utmärkta möjligheter att arbeta både självständigt och på djupet med komplexa och utmanande kvalitetsfrågor från både kunder, partners och reglerande organ. Samtidigt ger arbetet möjlighet att få vara en del i tvärfunktionella team som ömsesidigt strävar efter effektiva lösningar och löpande förbättringar.

STRATEGISKT PARTNERSKAP FÖR SKALBAR PRODUKTION

För att kunna hantera en varierande efterfrågan och samtidigt kunna fokusera energin på produktutveckling och försäljning snarare än tillverkning, har INVISIO förlagt produktionen hos en industriell partner. Men för att kunna tillverka produkter med så hög teknisk komplexitet och så höga krav på pålitlighet som INVISIOs krävdes en partner i absolut världsklass.

De flesta företag som befinner sig i en tillväxtfas har svårt att förutspå sina produktionsbehov och snabbt anpassa sin tillverkning utifrån efterfrågan. INVISIO verkar dessutom i en bransch med varierande orderingång och många offentliga upphandlingsprocesser, där en hög grad av flexibilitet ofta efterfrågas. Då blir kraven på en tillverkningsapparat som snabbt går att skala upp eller ned än högre.

INVISIO valde tidigt att förlägga sin tillverkning hos en industriell partner. Detta för att kunna fokusera verksamheten på produktutveckling och försäljning. Men med en av världens mest avancerade produkter inom ljudteknik, och kunder som förlitar sig på dess funktion i situationer som ofta är på liv och död, krävdes en partner med ett tekniskt kunnande i världsklass.

”För oss var det helt avgörande att hitta en långsiktig lösning för tillverkning där vi kan säkerställa kvalitet och leveranskapacitet även för stora beställningar. Samtidigt vill vi undvika att binda upp eget kapital, eller ännu värre att vi inte skulle ha muskler att ta en mycket stor order. För oss var svaret att hitta en stark partner för tillverkning”, säger Lars Højgård Hansen

I Fosie i södra Malmö fann INVISIO det man sökte – företaget PartnerTech. Företaget är specialiserat på att erbjuda sina kunder skräddarsydda och flexibla tillverkningslösningar med hög teknisk kompetens. Företaget har 1400 anställda i sju länder och noterade på Nasdaq Stockholm – huvudkontoret är beläget i Malmö.

Samarbetet mellan INVISIO och PartnerTech startades 2007 och är långsiktigt. Genom att bygga på gemensamma mål och arbetsformer

formas ett partnerskap som är tänkt att gynna båda parter.

PartnerTech ligger nära INVISIO, både geografiskt men även kulturellt. Det har varit viktigt att hitta en partner som talar samma språk, är lösningsorienterade och har förmågan att vara flexibla och snabbt kunna hantera upp- och nedgångar i produktionen. Genom att PartnerTech dessutom har förmågan att hantera långt större volymer än dagens säkras också en långsiktighet i partnerskapet.

Enligt Stefan Hansson Mutas, chef för PartnerTechs verksamhet i Malmö, tar PartnerTech en aktiv del tidigt i produktlivscykeln, både i tillverkningsprocessen men även i produktutvecklingen.

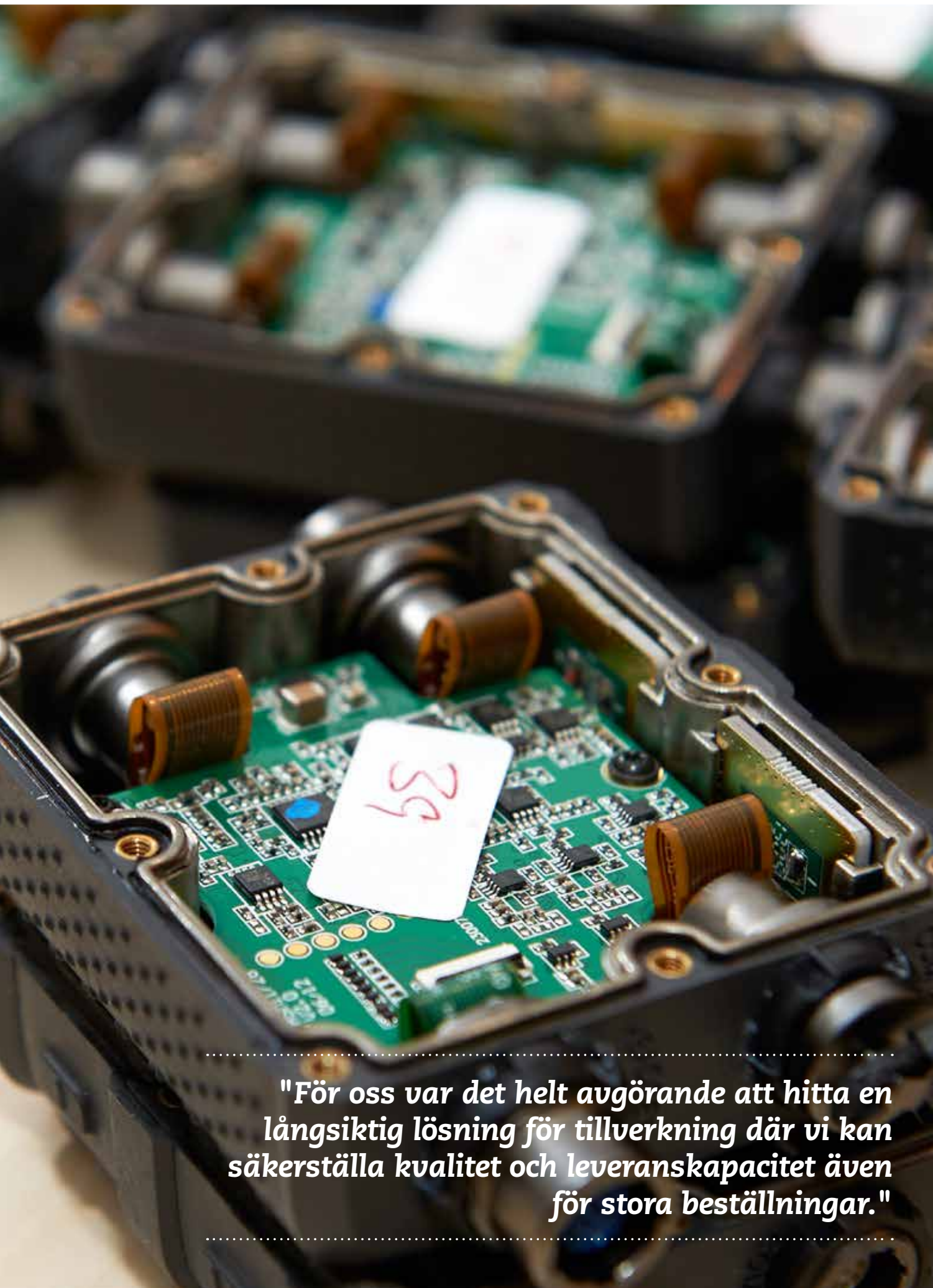
”Genom att vara en aktiv partner genom hela produktlivscykeln får vi större möjlighet att tillgodose INVISIOs högt ställda kvalitetskrav – samtidigt som vi med vår egen kompetens och erfarenhet kan bidra till att ta fram en ännu bättre slutprodukt”.

Teamen från de båda bolagen har daglig kontakt med varandra, och den täta kontakten gör det enkelt att snabbt förändra detaljer i samarbetet när INVISIO så behöver.

”Vi förstår varandra, vi har samma mentalitet och vi finns i samma region – det gör det lättare för oss att samarbeta och lösa utmaningar tillsammans”, säger Stefan Hansson Mutas.

Genom samarbetet med PartnerTech får INVISIO möjlighet att erbjuda en högkvalitativ produkt och flexibla leveranser utifrån tuffa deadlines – utan att behöva tumma på de stenhårda krav som ställs på produkternas kvalitet och tillförlitlighet.





"För oss var det helt avgörande att hitta en långsiktig lösning för tillverkning där vi kan säkerställa kvalitet och leveranskapacitet även för stora beställningar."

ARVET FRÅN DET DANSKA LJUDET

Det är ingen slump att INVISIOs världsledande produkter för hörselskydd och avancerad kommunikation föddes just i Skandinavien. INVISIO finns i hjärtat av världens ledande kluster inom akustik, hörsel och mobil kommunikation.



Steen Iversen,
projektledare på INVISIO.

Tack vare en medveten politisk satsning på att erbjuda avancerade hörselhjälpmedel till hela befolkningen har danska forskare under flera decennier byggt upp ett kunnande i världsklass kring akustik och hörande. Tre av världens fem ledande tillverkare av hörapparater är danska. Universitet som Technical University of Denmark har ett rykte om att vara bland de bästa i världen inom sitt område. INVISIO är sprunget ur den här traditionen.

INVISIOs ingenjörer kommer alla till bolaget med mångårig erfarenhet från den danska ljudindustrin.

”Danmark hade aldrig blivit så framstående inom akustik och hörande utan en tidig satsning på hörselhjälpmedel. Och INVISIO hade aldrig blivit verklighet utan tillgång till allt det här kunnandet”, säger Steen Iversen, projektledare på INVISIO. Han är själv en produkt av det danska ljudklustret. Efter en utbildning i audiologi och elektronik arbetade han först i det danska flygvapnet och sedan inom hörapparatsindustrin under flera år. När han kom till INVISIO år 2007 gjorde han det med en unik förståelse för hörselhjälpmedel, akustik och de förhållanden som tekniken ska användas under.

Att utveckla en produkt som INVISIO V60 eller X5 kräver unikt kunnande och helhetsräkande. Ett headset som ska fungera i extrema miljöer och under vatten kräver dessutom kunskap om materialteknik. En kontrollenhet som enkelt ska kunna anslutas till en tvåvägsradio, en mobiltelefon eller en dator kräver spetskunnande om mobilitet och kommunikation.

”Med några av världens ledande företag inom mobilitet och materialteknik i Danmark och i södra Sverige har vi tillgång också till den kompetensen runt hörnet. Flera av våra konkurrenter har kompetens som kan jämföras med vår. Men jag vågar påstå att ingen har samma bredd som INVISIO. När några är specialister på hörselskydd kan vi både det och hur man designar headset som gör att bäraren hör det han vill höra. Många kan konstruera ett gränssnitt mot radio, men ingen har en lika flexibel lösning som vår som fungerar med alla typer av radio, mobiltelefoner etc. Det är helheten som gör att INVISIO står ut i mängden”, säger Steen Iversen.

Det hade varit mycket svårare för INVISIO att nå dagens position om det hade startats någon annanstans i världen.

"INVISIO kombinerar kunnande om det mänskliga hörandet, akustik, elektronik och mekanik för att skapa teknik som samtidigt skyddar bärarens hörsel från skadliga ljudtryck och förstärker förmågan att höra det viktiga."

FAKTA HÖRSEL

ETT FANTASTISKT SINNE

Det ryms oerhört mycket komplex information i ljud. Det är därför som människans hörsel tillsammans med synen är det mest avancerade sinne. Öronen kan registrera oerhört detaljerad information. Tack vare det kan människan förstå betydelsen i tal och uppskatta musik.

Människans öron är utformade för att kunna uppfatta djup och riktning. Tack vare örats komplexa utformning kan man höra varifrån ett ljud kommer och till och med analysera djupet. Man kan höra om ett ljud kommer från vänster eller höger, men också om en ljudkälla är framför eller bakom oss och om den står nära eller långt borta.

Bakom det som är en självklarhet för alla människor med normal hörsel finns en komplex vetenskap. Från skolan kommer man ihåg teckningarna på det komplexa innerörat med snäckan, hammaren, städet och stigbygeln som förstärker ljudet. Vad de flesta ägnat mindre tid åt att studera är hur ljudet når trumhinnan och exakt varför ytterörats utformning hjälper oss att uppfatta riktning.

Människan använder flera fysikaliska principer för att detektera riktning. För låga frekvenser med långa ljudvågor kan man utnyttja färförskjutning. För frekvenser under 800 hertz är ljudvågorna så långa att de når höger och vänster öra lite i ofas. När vågen når en topp vid det ena örat kommer den redan att vara på väg ner när den når det andra.

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

Ytterörats form är viktigt för att människan ska kunna uppfatta varifrån ett ljud kommer. I och med att örat inte är symmetriskt kommer ljud att brytas olika beroende på varifrån det kommer. Spektrumet kommer att ändras lite beroende på riktning och det kan människans hörande uppfatta.

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

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

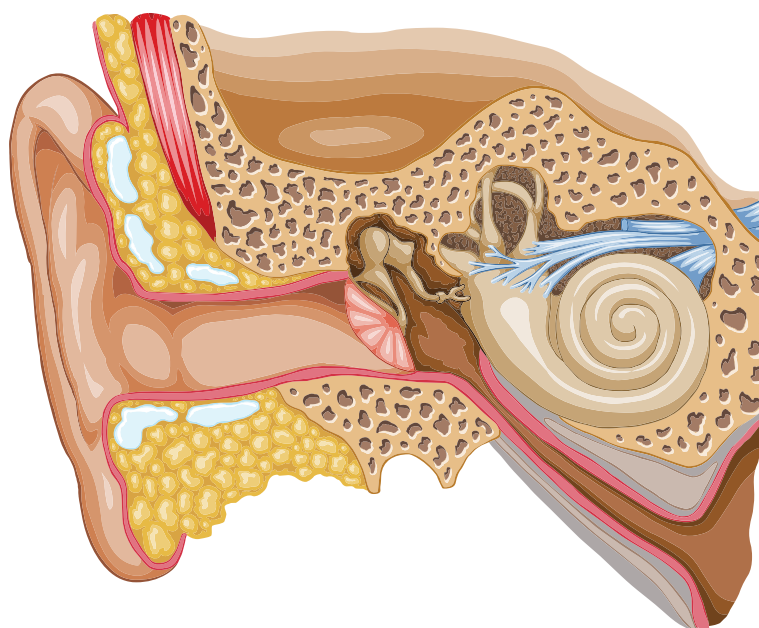
Det är svårare att uppfatta riktning framåt/bakåt än höger/vänster. Genom att vrida huvudet lite kan man förbättra känslan för riktning. Ofta gör man det utan att ens tänka på det. Därför är det väldigt viktigt att öronen kan vara fria och inte täckta av stora kåpor som förstör känslan för riktning.

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

Att designa moderna hörselskydd som samtidigt förbättrar hörandet kräver djupa kunskaper. Headsetet ska vara ett stöd för den naturliga hörseln, utan att förvränga ljudet. Det kräver att tekniken nog följer örats naturliga variationer i känslighet för olika frekvenser.

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

För att bevara känslan för riktning måste mikrofonen vara placerad inne i örat, så att ljudet samlas in på samma ställe där det annars nått hörselgången.



PRODUKT- LÖSNINGAR

HEADSET

INVISIO har mer än femton års erfarenhet av att tillverka headset i världsklass för krävande användare såsom militära specialstyrkor, militär, polisens SWAT-team och brandförvar. När andra tillverkare lutar sig på traditionella lösningar för hörselskydd med en stor ljud-dämpande kåpa och en extern mikrofon, bygger INVISIOs lösningar på ett headset i örat, där också den avancerade mikrofonen finns. Förutom att stänga ute omgivande ljudet mer effektivt kan den speciella mikrofonen i kombination med INVISIOs Bone Conduction-teknologi fånga upp ljudet även av en viskning. Bone Conduction-teknologin innebär att headsetet tar upp talet direkt från vibrationer i käkbenet, och inte via ljudvågor som fångas upp av en mikrofon framför munnen. Där vanliga externa mikrofoner tar upp en del externt ljud kan INVISIOs lösningar spela upp rent och klart ljud även när det externa bullret blir högre.

Den unika bullerdämpande utformningen av headsetet i kombination med en avancerad aktiv begränsning och passiv dämpning gör att INVISIOs system kan åstadkomma en dämpning på upp till 32 db. samtidigt som bäraren hör all viktig information i omgivningen som han behöver.

Läs mer om INVISIOs teknologi på sidorna 26-27.

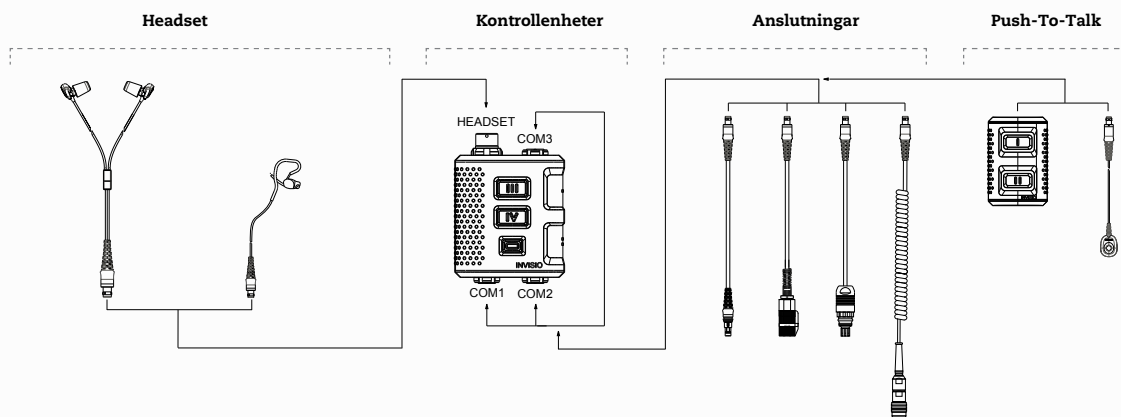
KONTROLLENHET

Den moderna soldaten och polisen bär med sig en hel kommunikationscentral. Headsetet ska fungera utan problem med olika typer av radio, mobiltelefoner och intercom-system. De moderna lösningarna INVISIO V60, X50 och S10 erbjuder den höga prestanda, pålitlighet och flexibilitet som dagens soldat, polis eller brandman kräver.

Tillsammans med INVISIO X5- och X6-headset erbjuder X50 ett aktivt skydd mot akustiska chocker, situationsmedvetenhet och möjlighet att ansluta flera externa enheter, till exempel en radio och en mobiltelefon.

PUSH-TO-TALK

Enkelt och pålitligt användande är lika viktigt som tydligt ljud. INVISIO har en serie push-to-talk-enheter (PTT) för att passa olika användares varierande behov. PTT-enheterna finns för montering på bröstet och i miniatyriserat utförande för montering på fingret. Samtliga INVISIOs PTT-enheter är byggda för tuffa förhållanden. M20 och M30 tål dessutom att dränkas i vatten. M20 är speciellt framtagen för dykare och militära enheter som verkar i vatten.



KOMMUNIKATIONSTEKNISKA LÖSNINGAR

INVISIO tillverkar inga vanliga kommunikationslösningar. De är utvecklade för att klara de mest krävande omständigheter man kan tänka sig.

Stötter och slag, dränkas i regn, smuts och vatten. Inget får vara ett problem. INVISIOs produkter måste fortfarande fungera perfekt för den som använder dem. De ska kunna dämpa buller som normalt hade lett till permanenta hörselskador, men utan att stänga ute viktig information. Och mikrofonen ska kunna registrera en viskning även om en helikopter landar bara några meter bort.

INVISIO känner sina kunder och har ett djupt kunnande om hörsel och kommunikation. Det gör att de kan möta även de tuffaste kravspecifikationer.

Sedan strategändringen 2008 till att fokusera enbart på den professionella marknaden har INVISIO ägnat betydande kraft åt att utveckla en bred produktportfölj i världsklass för krävande professionella användare. INVISIO nöjer sig ald-

rig med att ta befintlig teknik och göra den lite bättre. Man utvecklar hellre från början för att kunna leverera produkter som bäst hanterar den extremt utmanande miljön som soldater, brandmän, poliser och andra yrkeskategorier i krävande miljöer utsätts för varje dag. Samtidigt har man byggt upp förtroendet för produkterna och lösningarna hos kunder över hela världen genom omfattande tester och användning i kundernas egna miljöer. Idag har man därför en växande kundbas som är återkommande. I takt med att kunderna beviljas nya anslag – och ser hur väl lösningarna fungerar – väljer allt fler att komplettera med ytterligare enheter. Alla produkter är byggda för att klara värme, kyla, kemikalier, sand, smuts och fukt. Flera kan till och med fungera under vatten, ibland ända ner till 20 meters djup.



INVISIOS TEKNIK

Det ligger mer än 15 års forskning och utveckling bakom INVISIOs världsledande teknologi. Två exempel är den världsunika INVISIO Bone Conduction-tekniken för att registrera tal även i de mest extrema miljöer och situationsmedvetenhet som gör att det effektiva hörselskyddet inte hindrar bäraren från att uppfatta varifrån ljud kommer i omgivningen.

ADVANCED HEARING PROTECTION

Traditionella hörselskydd är en stor kåpa byggd i ett ljuddämpande material. Den tekniken kan sällan dämpa mer än 19-25 decibel. INVISIO In-ear-headsets ger ett mycket gott passivt hörselskydd, som kompletteras med ett aktivt skydd för att också kunna fungera under extrema förhållanden.

INVISIOs in-ear-headset kan dämpa ljud från till exempel flygplan, maskiner eller ljudchocker från exempelvis en granat med upp till 45 decibel. 45 decibel är som skillnaden mellan ljudet från en bensindriven motorsåg och en elektrisk stavmixer. Ofarligt ljud når örat oförändrat, nästan som att bäraren inte har ett headset i örat.

SITUATIONAL AWARENESS

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

När tillverkare av hörselskydd med kåpor försöker återskapa riktning informationen med externa mikrofoner kommer bara en del av den viktiga riktning informationen med. INVISIOs in ear headset sitter i örat, vilket gör att riktningmikrofonen kan placeras vid början av hörselgången och registrera all information på precis samma sätt som bäraren hade gjort utan headsetet, och samtidigt erbjuda ett effektivt hörselskydd.

INVISIO BONE CONDUCTION

En av de största utmaningarna när man utvecklar headset för bullriga miljöer är att stänga ute det omgivande ljudet och samtidigt höra talet klart och tydligt. Vanligtvis försöker tillverkaren lösa problemet genom att använda en riktad mikrofon som placeras så nära munnen som möjligt. Alla headset med en extern mikrofon kommer att registrera en del av det omgivande ljudet.

Även med elektroniska lösningar för att dämpa bullret kommer riktigt höga ljud att dränka bärarens tal. INVISIOs unika Bone Conduction-teknologi löser problemet med en mikrofon placerad i örat, som i stället förmedlar vibrationerna från käkbenet. Tack vare avancerad elektronik låter talet klart och tydligt. Det ligger 15 år av forskning och utveckling bakom INVISIO Bone Conduction. INVISIO Bone Conduction är så bra att du kan höra en person viska när han står vid en vrålande jetmotor.

FÖR EXTREMA OMSTÄNDIGHETER

INVISIOs kommunikationslösningar används ofta under extrema förhållanden. Under ett svårt uppdrag får tekniken inte svika. Alla INVISIOs produkter är vattentåliga, och flera av produkterna kan användas under vatten på upp till 20 meters djup. Den unika mikrofonen med INVISIO Bone Conduction-teknik kan till och med förmedla tal när bäraren dyker under vatten.

INVISIO har också utvecklat produkter som kan fungera i extrem hetta. En brandman måste kunna lita på att headsetet inte slutar fungera. Ett av INVISIOs headset, M3F, är testad för temperaturer på upp till 200 grader.

Alla produkter utvecklas och testas sedan externt för att kunna möta eller överstiga krävande standarder för användning i tuffa miljöer. Till exempel den militära standarden MIL STD 810G.

INVISIOS PRODUKTER

INVISIO erbjuder kommunikationslösningar för användning med tvåvägsradio, som headset och kontrollenheter för olika sorters extrema miljöer. Headseten och kontrollenheterna levereras antingen med en standardiserad ergonomisk design eller specialtillverkade för den enskilde användaren. Produkterna ger hög ljudkvalitet och sitter bra och säkert i örat, även vid snabba rörelser.



INVISIO V60 KONTROLLENHET

V60 är INVISIOs mest avancerade kontrollenhet. V60, Advanced Tactical Communications and Hearing Protection System, är världens minsta och lättaste multicom kontrollenhet. Med ett format på endast 70x63x25 millimeter är V60 aldrig i vägen. Vikten på bara 145 gram innebär att användaren inte behöver släpa på onödig vikt.

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

INVISIO V60 har utvecklats av INVISIOs experter på hörsel, akustik och hörselskydd för att möta alla krav som den moderna soldaten ställer på taktisk kommunikation. Bäraren kan ansluta upp till fyra olika kommunikationsenheter, som kan användas parallellt. Det kan vara en kommunikationsradio, en dator, en mobiltelefon eller ett intercom system.

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



INVISIO X5 HEADSET

INVISIO fortsätter ständigt att utveckla nya och ännu mer avancerade produkter för att möta kundernas krav. I oktober 2014 lanserade INVISIO den nya generationens headset X5. X5 bygger vidare på INVISIOs unika teknik för att erbjuda oöverträffad bekvämlighet kombinerat med ett branschledande hörselskydd, 360 graders situationsmedvetenhet och störningsfri kommunikation.

X5 har som andra headset från INVISIO den världsunika Bone Conduction-tekniken. I stället för en extern mikrofon använder X5 en specialkonstruerad mikrofon inne i hörselgången som tar upp talet direkt från käkbenet. Till skillnad från alla andra lösningar på marknaden kan INVISIO registrera till och med en viskning oavsett hur högt bullret är i omgivningen. Läs mer om INVISIO Bone Conduction-tekniken på sidan 27.

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

Inbyggda mikrofoner registrerar det omgivande ljudet och via den speciella "hear-thru"-tekniken garanteras 360 graders situationsmedvetenhet. Bäraren kan registrera alla externa hot och även uppfatta exakt varifrån ljudet kommer, precis lika bra som under vanliga omständigheter.

För att användaren ska kunna bära headsetet i flera timmar är passformen viktig. Blir de för obekväma kommer användaren att ta av dem, i värsta fall med risk för permanenta hörselskador som följd. INVISIO X5 är INVISIOs minsta och mest bekväma headset hittills som med sin ergonomiska passform passar i stort sett alla öronformer.

Ett helt nyutvecklat kabelsystem sörjer för ännu mer robusthet och tillförlitlighet. INVISIO X5 ska aldrig gå sönder när bäraren har som störst behov av tillförlitlig kommunikation.

HEADSET



M3
UNIVERSELL PASSFORM
Ultimat in-ear-headset för högt ljud och extrema omständigheter.



M3S
UNIVERSELL PASSFORM, VATTENTÄT
Vattensäkert in-ear-headset för användning både ovan och under vatten.



M3H
UNIVERSELL PASSFORM MED HÖRSELSKYDD
Ultimat in-ear headset för högt ljud och extrema omständigheter.



M3 EX
UNIVERSELL PASSFORM
Ultimat in-ear headset för högt ljud och farliga miljöer.



M4
INDIVIDUELL PASSFORM
Individuellt anpassat in-ear-headset för extrema miljöer.



M4S
INDIVIDUELL PASSFORM
Individuellt anpassat vattensäkert in-ear-headset för användning både ovan och under vatten.



M4H
INDIVIDUELL PASSFORM MED HÖRSELSKYDD
Individuellt anpassat in-ear headset med hörselskydd.



X6
INDIVIDUELL PASSFORM DUBBELSIDIGT DIGITALT HÖRSELSKYDD
Dubbsidigt individuellt anpassat in-ear-headset med hörselskydd och full situationsmedvetenhet.



X5
UNIVERSELL PASSFORM DUBBELSIDIGT DIGITALT HÖRSELSKYDD
Dubbsidigt in-ear-headset med hörselskydd och full situationsmedvetenhet.

KONTROLLENHETER



X50
TVÅKANALIGT AVANCERAT HÖRSELSKYDDSSYSTEM
Tvåvägskommunikation och samtidigt hörselskydd med full situationsmedvetenhet.



S10
DIREKTANSLUTET HÖRSELSKYDDSSYSTEM
Lättviktigt hörselskydds- och kommunikationssystem med full situationsmedvetenhet.



V60
AVANCERAT TAKTISKT KOMMUNIKATIONS- OCH HÖRSELSKYDDSSYSTEM
In-ear-hörselskydds- och kommunikationssystem med elektronisk hear-tru-teknik och impuls kontroll.

AKTIEN OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Aktiekapitalet

Aktiekapitalet i INVISIO Communications AB (publ.) ("INVISIO Communications" eller "Bolaget") uppgick per den 30 december 2014 till 42 240 161 kr, fördelat på 42 240 161 (registrerat antal), envar med ett kvotvärde om 1,0 kr. Varje aktie äger lika rätt till Bolagets tillgångar och vinst och har samma rösträtt. Vid bolagsstämma får varje röstberättigad rösta för fulla antalet av honom eller henne ägda och företrädna aktier utan begränsning i rösträtten. Per den 30 december hade INVISIO Communications 1229 (408) aktieägare.

AKTIEKAPITALET UTVECKLING

År	Transaktion	Ökning av Antalet aktier	Totalt Antal aktier	Ökning av Aktiekapitalet, kr	Totalt Aktiekapital, kr	Kvotvärde per aktie, kr
2003-11-11	Nybildning	1 000	1 000	100 000	100 000	100
2004-03-24	Split (100:1)	99 000	100 000	0	100 000	1
2004-03-24	Riktad nyemission	400 000	500 000	400 000	500 000	1
2004-06-30	Apportemission	8 663 915	9 163 915	8 663 915	9 163 915	1
2004-07-30	Riktad nyemission	1 500 000	10 663 915	1 500 000	10 663 915	1
2005-12-22	Företrädelsemmission	2 132 783	12 796 698	2 132 783	12 796 698	1
2006-09-24	Optionsinlösen	79 755	12 876 453	79 755	12 876 453	1
2006-10-12	Riktad nyemission	1 270 000	14 146 453	1 270 000	14 146 453	1
2006-10-30	Optionsinlösen	464 000	14 610 453	464 000	14 610 453	1
2006-10-30	Optionsinlösen	53 000	14 663 453	53 000	14 663 453	1
2007-05-04	Företrädelsemmission	1 947 078	16 610 531	1 947 078	16 610 531	1
2007-05-21	Företrädelsemmission	147 701	16 758 232	147 701	16 758 232	1
2007-07-04	Optionsinlösen	39 550	16 797 782	39 550	16 797 782	1
2007-09-24	Optionsinlösen	22 600	16 820 382	22 600	16 820 382	1
2007-11-13	Företrädelsemmission	2 803 397	19 623 779	2 803 397	19 623 779	1
2008-01-15	Optionsinlösen	75 900	19 699 679	75 900	19 699 679	1
2008-02-06	Optionsinlösen	126 005	19 825 684	126 005	19 825 684	1
2008-06-30	Optionsinlösen	240 400	20 066 084	240 400	20 066 084	1
2008-08-15	Optionsinlösen	90 000	20 156 084	90 000	20 156 084	1
2008-09-30	Optionsinlösen	50 000	20 206 084	50 000	20 206 084	1
2008-09-30	Optionsinlösen	230 000	20 436 084	230 000	20 436 084	1
2008-11-17	Optionsinlösen	25 000	20 461 084	25 000	20 461 084	1
2008-12-02	Optionsinlösen	185 000	20 646 084	185 000	20 646 084	1
2009-01-07	Optionsinlösen	138 000	20 784 084	138 000	20 784 084	1
2009-02-11	Optionsinlösen	150 000	20 934 084	150 000	20 934 084	1
2009-03-31	Företrädelsemmission	83 106	21 017 190	83 106	21 017 190	1
2009-09-25	Riktad nyemission	547 936	21 565 126	547 936	21 565 126	1
2010-01-11	Riktad nyemission	500 000	22 065 126	500 000	22 065 126	1
2010-03-18	Riktad nyemission	383 562	22 448 688	383 562	22 448 688	1
2010-08-02	Riktad nyemission	1 052 632	23 501 320	1 052 632	23 501 320	1
2011-01-11	Företrädelsemmission	2 350 132	25 851 452	2 350 132	25 851 452	1
2011-12-20	Företrädelsemmission	4 327 402	30 178 854	4 327 402	30 178 854	1
2011-12-29	Företrädelsemmission	2 525 497	32 704 351	2 525 497	32 704 351	1
2012-01-09	Företrädelsemmission	963 086	33 667 437	963 086	33 667 437	1
2012-05-07	Riktad nyemission	2 500 000	36 167 437	2 500 000	36 167 437	1
2012-12-19	Riktad nyemission	2 272 724	38 440 161	2 272 724	38 440 161	1
2013-11-04	Riktad nyemission	2 500 000	40 940 161	2 500 000	40 940 161	1
2013-12-27	Riktad nyemission	1 300 000	42 240 161	1 300 000	42 240 161	1

Kursutveckling

Diagrammet till höger visar kursutvecklingen för INVISIO Communications aktie (IVSO) under 2014. Sista betalkurs den 30 december 2014 var 12,80 kr, vilket gav ett totalt värde om cirka 541 Mkr. Under perioden 2 januari 2014 till den 30 december omsattes totalt 16 853 511 aktier till ett värde av 170,5 Mkr.

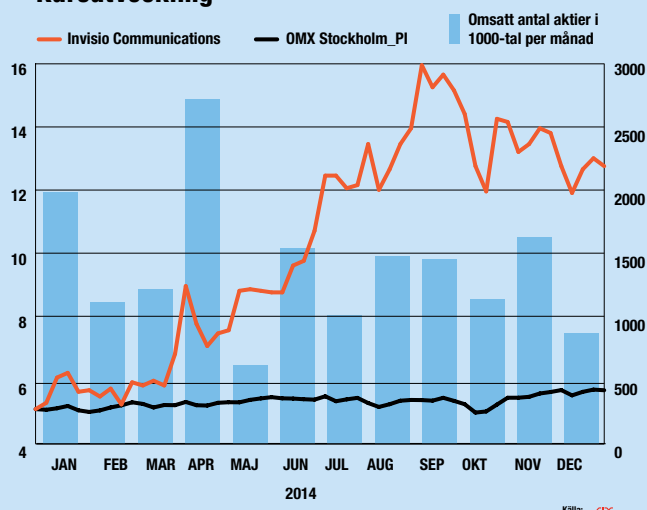
Handel i INVISIO Communications aktie

INVISIO Communications aktie handlas på First North Premier Segment Stockholm som drivs av Nasdaq Stockholm. INVISIO Communications handlas med kortnamnet IVSO och har ISIN-kod SE0001200015. Handeln sker elektroniskt, bedrivs kontinuerligt och information om kurser, volym och orderdjup offentliggörs i realtid på samma sätt som för de aktier som är noterade på en reglerad marknad. Nasdaq Stockholm ansvarar inte för övervakningen av bolagen på First North, utan detta gör Certified Adviser. Certified Adviser för INVISIO Communications är Mangold Fondkommission som är medlem vid och har avtal med Nasdaq Stockholm. Certified Adviser övervakar att Bolaget uppfyller kraven för First North och att det löpande följer tillämpliga informationskrav. Bolaget följer First North Rulebook och övrig tillämplig aktiemarknadsrätlig reglering samt den svenska aktiebolagslagen. Samtliga aktier har lika rätt till utdelning och del i Bolagets vinst och andel i tillgångar vid en likvidation.

Utdelningspolicy

Enligt den utdelningspolicy som antagits av styrelsen i INVISIO skall storleken på framtida utdelningar ta hänsyn till såväl INVISIOs långsiktiga tillväxt och resultatutveckling som kapitalbehov med hänsyn tagen till finansiella mål. Målet för utdelningen är att den skall utgöra

Kursutveckling



25 till 50 procent av vinst efter skatt. INVISIO kommer fortsatt att fokusera på expansion av verksamheten till vilken allt internt genererat kapital avses användas. Styrelsen avser därför inte föreslå någon utdelning de närmaste åren.

Ägande i INVISIO Communications, per den 30 december 2014

Ägare	Antal aktier	Andel röster och kapital
Lage Jonason, med familj och bolag	11 453 020	27,1%
SIX SIS AG, för kunders räkning	7 796 853	18,5%
Swedbank Robur Exportfond	1 963 498	4,6%
Handelsbanken Fonder AB	1 700 000	4,0%
Banque Carnegie Luxembourg SA	1 250 475	3,0%
SEB Life International Ass. Company Limited	1 215 000	2,9%
Origo Quest 1	1 170 000	2,8%
Ingo Invest AB	1 054 280	2,5%
Svenska Handelsbanken AB For PB	1 040 000	2,5%
Yggdrasil AB	1 003 400	2,4%
Övriga	12 593 635	29,8%
<i>Total</i>	<i>42 240 161</i>	<i>100,0%</i>

SAMMANFATTNING AV UTESTÅENDE TECKNINGSOPTIONER

Optionsprogram	Antal teckningsoptioner, st	Teckningskurs, kr	Möjlig ökning av aktiekapitalet, kr	Teckningsperiod	Utspännings-effekt, %	Kumulativ utspännings-effekt, %
Personaloptionsprogram 2013/2017	2 000 000	5,10-5,30	2 000 000	20160530-20170530	4,52%	4,52%
<i>Summa</i>	<i>2 000 000</i>		<i>2 000 000</i>		<i>4,52%</i>	

Personaloptioner

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

Programmet riktar sig till bolagets anställda i Danmark. För att säkra tillgång på aktier i bolaget för överlåtelse inom Personaloptionsprogram 2013/2017 emitterades teckningsoptioner

till det helägda danska dotterbolaget INVISIO Communications AS. Teckningsoptionerna berättigar till nyteckning av sammanlagt högst 2 000 000 aktier i bolaget. Ökningen av bolagets aktiekapital kommer vid full teckning och fullt utnyttjande av teckningsoptionerna att uppgå till 2 000 000 kr.

Vid fullt utnyttjande av samtliga teckningsoptioner blir utspännings-effekten 4,5 procent av aktiekapitalet.

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

Allmänt

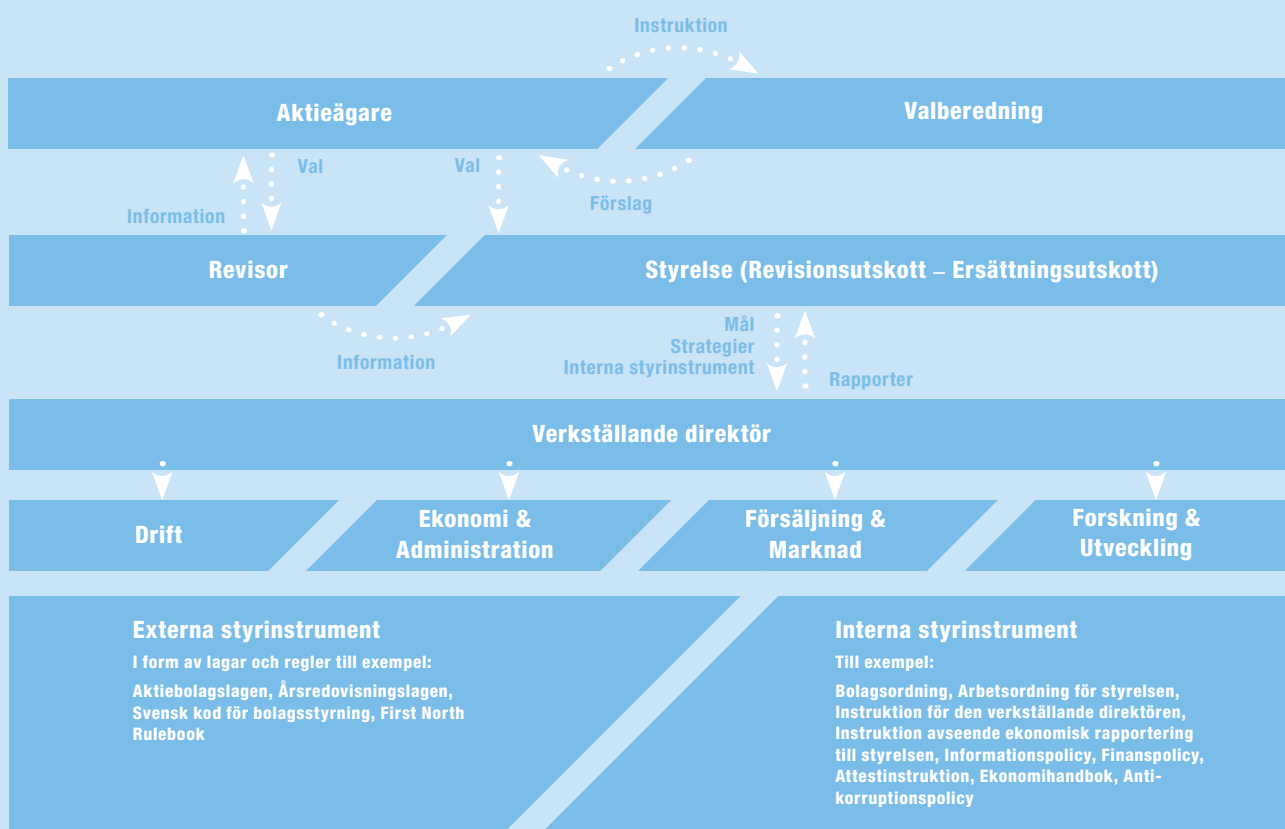
INVISIO Communications AB (publ.) ("INVISIO Communications" eller "Bolaget") är ett svenskt publikt aktiebolag med säte i Stockholm, Sverige. Bolaget är listat på First North Premier Segment Stockholm, en alternativ marknadsplats och inte en reglerad marknad, för handel med aktier och andra värdepapper och drivs av Nasdaq Stockholm. Svensk kod för bolagsstyrning gäller för svenska aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad i Sverige, för närvarande Nasdaq Stockholm och NGM Equity. Vidare gäller Årsredovisningslagens regler om upprättande av bolagsstyrningsrapport för aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad. INVISIO Communications omfattas därmed inte formellt av Svensk kod för bolagsstyrning och Årsredovisningslagens regler om upprättande av bolagsstyrningsrapport. Grunden för bolagsstyrningen inom INVISIO Communications är dock densamma som för aktiebolag noterade på en reglerad marknad

och baseras på Aktiebolagslagen, Årsredovisningslagen, Svensk kod för bolagsstyrning samt andra tillämpliga svenska och utländska lagar och regler. Inga avvikelser från Svensk kod för bolagsstyrning har noterats. Denna bolagsstyrningsrapport som har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och Svensk kod för bolagsstyrning har granskats av Bolagets revisor.

Översikt av bolagsstyrningen i INVISIO Communications

Styrningen och kontrollen av INVISIO Communications förde-las mellan aktieägarna på bolagsstämma, styrelsen och verkställande direktören. En översikt av INVISIO Communications och koncernens organisation, styrning och kontroll inklusive externa och interna styr-instrument framgår nedan.

Översikt av bolagsstyrningen i INVISIO Communications



Aktieägare

AKTIEÄGARES RÖSTRÄTT

INVISIO Communications är sedan mitten av 2006 listat på First North, Stockholm, och sedan den 9 juli 2009 på First North Premier Segment, Stockholm. Aktiekapitalet i Bolaget uppgick den 31 december 2014 till 42,2 Mkr (42,2), fördelat på 42 240 161 aktier (42 240 161), envar med ett kvotvärde om 1,00 kr. Alla aktier har samma rösträtt och det finns inga begränsningar i hur många röster varje aktieägare kan avge vid en bolagsstämma. Värdet på Bolaget uppgick, baserat på sista betalkurs den 30 december 2014, till cirka 541 Mkr (213).

ANTAL AKTIEÄGARE

Per den 30 december 2014 hade INVISIO Communications 1 229 aktieägare (408). Större aktieägare är Lage Jonason med familj och bolag med 27,1 procent av kapital och röster, SIX SIS AG, för kunders räkning med 18,5 procent av kapital och röster, Swedbank Robour Exportfond med 4,6 procent av kapital och röster samt Handelsbanken Fonder med 4,0 procent av kapital och röster.

BOLAGSSTÄMMA

Aktieägarnas rätt att besluta i INVISIO Communications angelägenheter utövas vid bolagsstämman. Aktieägare som är registrerade i aktieboken per avstämningsdagen och anmält deltagande i tid har rätt att delta i bolagsstämma och rösta för samtliga sina aktier. Aktieägare som företräds genom ombud ska utfärda daterad fullmakt för ombudet.

Årsstämman i INVISIO Communications ska hållas inom sex månader efter räkenskapsårets utgång och äger vanligen rum i april månad i Stockholm. På årsstämman fattas beslut om bland annat fastställelse av Bolagets resultaträkning och balansräkning, fastställelse av koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen, dispositioner beträffande Bolagets vinst eller förlust, ansvarsfrihet gentemot Bolaget för styrelseledamöter och verkställande direktör, val av styrelseledamöter, styrelseordförande och revisor, fastställelse av arvoden till styrelse och revisor, samt övriga ärenden som ankommer på stämman enligt Aktiebolagslagen, bolagsordningen eller Svensk kod för bolagsstyrning. Extra bolagsstämma hålls då styrelsen finner skäl därtill enligt Aktiebolagslagen.

ÅRSSTÄMMA 2014

Årsstämma 2014 hölls den 7 maj i Stockholm. Totalt deltog 15 aktieägare själva eller genom ombud, representerande 44,3 procent av antal aktier och röster. Protokollen från årsstämman återfinns på INVISIO Communications hemsida www.invisio.com. Nedan anges några av de beslut som fattades.

Till ordförande för stämman valdes styrelsens ordförande Lars Röckert. Stämman beslutade att fastställa Bolagets resultaträkning och balansräkning för 2013, fastställa koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen för 2013, disponera Bolagets resultat enligt styrelsens och verkställande direktörens förslag i förvaltningsberättelsen för 2013 genom överföring i ny räkning, samt bevilja styrelseledamöterna och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret 2013.

Stämman beslutade även att bemyndiga styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen, före nästa årsstämma, med eller utan avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt, besluta om nyemission av aktier, emission av teckningsoptioner och/eller emission av konvertibler.

Skälen för att kunna avvika från aktieägarnas företrädesrätt var att, om sådant behov skulle uppkomma, stärka Bolagets ekonomiska ställning. Genom beslut med stöd av bemyndigandet ska sammanlagt högst 2 900 000 aktier kunna ges ut vid nyemission av aktier,

vid utnyttjande av teckningsoptioner och/eller vid konvertering av konvertibler vilket motsvarade knappt 7 procent av antalet då utstående aktier och röster. Kontant- eller kvittningsemission som sker med avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt får bara ske till ett pris som motsvarar aktiens, teckningsoptionens respektive konvertibelns marknadsvärde och i övrigt med de villkorsjusteringar som styrelsen bedömer möjligen kan erfordras för att genomföra emissionen.

Vid emission med iakttagande av aktieägarnas företrädesrätt beslutar styrelsen om prissättning. Bemyndigandet innefattar rätt att besluta om emission med kontant betalning eller betalning genom kvittning och kan i övrigt förenas med de villkor som avses i 2 kapitlet 5 § andra stycket 2-3 och 5 Aktiebolagslagen.

Till styrelseledamöter omvaldes Lars Röckert, Anders Persson, Mats Warstedt och Lage Jonason samt nyval av Annika Andersson och Charlotta Falvin. Till styrelsens ordförande valdes Lars Röckert. Stämman beslutade att styrelsearvode ska utgå med 275 000 kr till styrelsens ordförande och med 125 000 till övriga styrelseledamöter. Stämman beslutade även att till revisorn ska utgå arvode enligt godkänd räkning och om riktlinjer för ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare. Stämman beslutade vidare om en instruktion för valberedning.

ÅRSSTÄMMA 2015

Årsstämma 2015 kommer att hållas torsdagen den 23 april 2015 kl. 13.00. Kallelsen återfinns på INVISIO Communications hemsida www.invisio.com.

Valberedning

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

Valberedningen ska bestå av tre till fyra ledamöter vilka ska utses enligt följande.

Styrelsens ordförande ska före tredje kvartalets utgång kontakta de tre till fyra största aktieägarna i bolaget, vilka sedan äger utse en ledamot var till valberedningen. Styrelseledamöter ska inte utgöra en majoritet av valberedningens ledamöter. En av valberedningens ledamöter ska utses till ordförande. Om någon av de tre till fyra största aktieägarna avstår från att utse en ledamot ska styrelsens ordförande uppmana annan större ägare att utse en ledamot. Aktieägare som har utsett ledamot har rätt att när som helst ersätta den utsedda ledamoten med annan representant. Därutöver ska styrelsens ordförande ingå i valberedningen, men inte utses till ordförande. Styrelsens ordförande ska, som ett led i valberedningens arbete, för valberedningen redovisa de förhållanden avseende styrelsens arbete, behov av särskild kompetens med mera som kan vara av betydelse för styrelsens sammansättning. Enskilda aktieägare i bolaget ska kunna lämna förslag på styrelseledamöter till valberedningen för vidare utvärdering inom ramen för dess arbete.

Information om valberedningens sammansättning ska offentliggöras på bolagets webbplats senast sex månader före årsstämman. Valberedningen ska ha rätt att belasta bolaget med skäligen kostnader för rekryteringskonsulter om det bedöms erforderligt för att få ett lämpligt urval av kandidater till styrelsen. Valberedningen ska redogöra för sitt arbete vid årsstämman.

Valberedning inför årsstämma 2015 har utgjorts av Erik Åfors som också verkat som ordförande för valberedningen, representerande Yggdrasil, Lage Jonason representerande sig själv med familj och bolag, Lennart Francke, representerande Swedbank Robur fonder, samt styrelsens ordförande Lars Röckert.

Styrelse

STYRELSENS ANSVAR OCH UPPGIFTER SAMT ARBETSFÖRDELNING

INVISIO Communications styrelse ansvarar enligt Aktiebolagslagen för Bolagets organisation och förvaltning av Bolagets angelägenheter. Styrelsen ska fortlöpande bedöma Bolagets och koncernens ekonomiska situation. Styrelsen ska också se till att Bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och Bolagets ekonomiska förhållanden i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt.

Styrelsen i INVISIO Communications fastställer årligen i samband med det konstituerande styrelsesammanträdet och vid behov vid annat styrelsesammanträde en arbetsordning för sitt arbete. Arbetsordning för styrelsen för INVISIO Communications. Enligt denna omfattar styrelsens uppgifter bland annat att fastställa mål och strategier, att fastställa interna styrinstrument, att godkänna väsentliga avtal, att godkänna placeringar enligt vissa kriterier, att godkänna investeringar inklusive förvärv av rörelse, aktier i bolag, fast egendom och immateriella rättigheter, att godkänna avyttring av rörelse, aktier i bolag, fast egendom och immateriella rättigheter, att godkänna upptagande av lån enligt vissa kriterier, att godkänna väsentliga borgens- och garantiåtaganden, att utvärdera den verkställande direktören inklusive övriga ledningen och tillse efterträdarplanering, att övervaka verkställande direktörens arbete genom löpande uppföljning av verksamheten, samt att utvärdera styrelsens arbete.

Arbetsordningen för styrelsen klargör utöver styrelsens uppgifter ovan även styrelsens och dess utskotts inbördes arbetsfördelning inklusive ordförandens roll, former för styrelsesammanträden, minsta antal styrelsesammanträden, rutiner för kallelse till styrelsesammanträden, styrelsens sammanträdesplan, ärenden vid styrelsesammanträden, styrelsens beslutsförmåga, rutiner för styrelseprotokoll samt rutiner för beslutsunderlag för styrelsen.

Styrelsens ordförande ska leda styrelsens arbete och bevaka att styrelsen fullgör sina uppgifter enligt Aktiebolagslagen och andra åligganden samt se till att styrelsens arbete bedrivs effektivt. Ordföranden ska särskilt organisera och leda styrelsens arbete för att skapa bästa möjliga förutsättningar för styrelsens arbete, se till att ny styrelseledamot genomgår erforderlig introduktionsutbildning samt den utbildning i övrigt som styrelseordföranden och ledamoten gemensamt finner lämplig, se till att styrelsen fortlöpande uppdaterar och fördjupar sina kunskaper om Bolaget, ansvara för kontakter med ägarna i ägarfrågor och förmedla synpunkter från ägarna till styrelsen, se till att styrelsen erhåller tillfredsställande information och beslutsunderlag för sitt arbete, efter samråd med verkställande direktören fastställa förslag till agenda för styrelsens sammanträden, kontrollera att styrelsens beslut verkställs, samt se till att styrelsens arbete årligen utvärderas genom en systematisk och strukturerad process med syfte att utveckla styrelsens arbetsformer och effektivitet.

Styrelsen har inrättat två arbetsutskott, revisionsutskott och ersättningsutskott.

REVISIONSUTSKOTT

Styrelsen ansvarar för att Bolaget har god intern kontroll och formaliserade rutiner som säkerställer att fastlagda principer för finansiell rapportering och intern kontroll efterlevs samt att Bolagets finansiella rapportering är upprättad i överensstämmelse med lag, tillämpliga redovisningsstandarder och övriga krav på Bolaget.

Revisionsutskottets uppgifter och ansvar omfattar att:

- övervaka Bolagets finansiella rapportering,
- med avseende på den finansiella rapporteringen övervaka effektiviteten i Bolagets interna kontroll och riskhantering,

- hålla sig informerat om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen,
- granska och övervaka den externa revisorns opartiskhet och självständighet och därvid särskilt uppmärksamma om den externa revisorn tillhandahåller Bolaget andra tjänster än revisionstjänster, och
- biträda vid upprättandet av förslag till bolagsstämmans beslut om revisorsval.

Övervakningen av Bolagets finansiella rapportering sker normalt genom att utskottet behandlar alla kritiska redovisningsfrågor och de finansiella rapporter som Bolaget lämnar. Det förutsätts att utskottet bland annat behandlar frågor om intern kontroll, regelefterlevnad, väsentlig osäkerhet i redovisade värden, ej korrigerade felaktigheter, händelser efter balansdagen, ändringar i uppskattningar och bedömningar, eventuellt konstaterade oegentligheter och andra förhållanden som påverkar de finansiella rapporternas kvalitet.

Revisionsutskottet utgörs av samtliga styrelseledamöter och dess ordförande av styrelsens ordförande. Protokoll från revisionsutskottets möten ingår i protokoll från styrelsesammanträdena.

Revisionsutskottet har på styrelsesammanträden behandlat delårsrapport januari – mars 2014, halvårsrapport januari – juni 2014, delårsrapport januari – september 2014, bokslutskommuniké januari – december 2014 och årsredovisning 2014. Revisionsutskottet har på styrelsesammanträden träffat bolagets revisor för att informera sig om revisionsplanen och resultatet av revisorns granskning samt tagit del av revisorns skriftliga planer och rapporter.

ERSÄTTNINGSGRANSUTSKOTT

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

Ersättningsutskottet utgörs av samtliga styrelseledamöter och dess ordförande av styrelsens ordförande. Protokoll från ersättningsutskottets möten ingår i protokoll från styrelsesammanträdena. Ersättningsutskottet har på styrelsesammanträden behandlat frågor som ankommer på ersättningsutskottet.

STYRELSENS OCH DESS UTSKOTTSSAMMANSÄTTNING SAMT STYRELSENS OBEROENDE

INVISIO Communications styrelse ska enligt bolagsordningen bestå av lägst tre och högst åtta ledamöter och består för närvarande av sex ledamöter valda fram till årsstämman 2015. Dessa styrelseledamöter är Lars Röckert, Anders Persson, Mats Warstedt, Annika Andersson, Charlotta Falvin och Lage Jonason. Sammansättningen av styrelsens revisionsutskott och ersättningsutskott framgår av tabellen ”Styrelsens sammansättning 2014” nedan. Styrelsens bedömning rörande ledamöternas beroendeställning i förhållande till Bolaget och Bolagsledningen samt i förhållande till Bolagets större aktieägare framgår också av samma tabell och visar att INVISIO Communications uppfyller Svensk kod för bolagsstyrningens krav från 1 juli 2008 på att majoriteten av styrelseledamöterna ska vara oberoende i förhållande till Bolaget och Bolagsledningen, samt att minst två av dessa även ska vara oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare. Styrelsens bedömning rörande ledamöternas beroendeställning är den samma även i förhållande till de krav som finns i Svensk kod för bolagsstyrning från 1 februari 2010 och som tillämpas först på styrelseledamöter som valts efter den 1 juli 2010.

STYRELSENS SAMMANSÄTTNING

2014	Född	Funktion	Invald	Oberoende	Revisions- utskott	Ersättnings- utskott
Lars Röckert	1950	Ordförande	2010	ja	Ordförande	Ordförande
Anders Persson	1957	Ledamot	2009	ja	Ledamot	Ledamot
Mats Warstedt	1962	Ledamot	2008	ja	Ledamot	Ledamot
Annika Andersson	1958	Ledamot	2014	ja	Ledamot	Ledamot
Charlotta Falvin	1966	Ledamot	2014	Ja	Ledamot	Ledamot
Lage Jonason	1951	Ledamot	2012	nej ¹	Ledamot	Ledamot

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

STYRELSENS SAMMANSÄTTNING

2013	Född	Funktion	Invald	Oberoende	Revisions- utskott	Ersättnings- utskott
Lars Röckert	1950	Ordförande	2010	ja	Ordförande	Ordförande
Anders Persson	1957	Ledamot	2009	ja	Ledamot	Ledamot
Mats Warstedt	1962	Ledamot	2008	ja	Ledamot	Ledamot
Jan Samuelsson	1963	Ledamot	2011	ja	Ledamot	Ledamot
Lage Jonason	1951	Ledamot ¹	2012	nej ¹	Ledamot	Ledamot

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

STYRELSEARBETET

INVISIO Communications styrelse ska enligt Arbetsordningen för styrelsen sammanträda minst sex gånger utöver konstituerande styrelsesammanträde. Under 2014 har styrelsen haft 11 sammanträden. Styrelseledamöternas närvaro vid styrelsesammanträdena framgår av tabellen "Styrelseledamöternas närvaro 2014" nedan. Huvudfrågor vid styrelsens sammanträden 2014 har varit:

- bokslutskommuniké 2013,
- årsredovisning 2013,
- interna styrinstrument,
- utvärdering av den verkställande direktören inklusive övriga ledningen och efterträdarplanering,
- ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare,
- utvärdering av styrelsens arbete,
- försäljningsprocessen och försäljningsaktiviteter,

- produktionsfrågor,
- uppföljning mot mål och strategier,
- ekonomisk redovisning och rapportering,
- interna prognoser avseende försäljning, resultat och likviditet,
- likviditets- och finansieringsfrågor,
- delårsrapport januari – mars 2014,
- mål och strategier,
- revisorns revisionsplan,
- halvårsrapport januari – juni 2014,
- delårsrapport januari – september 2014,
- verkställande direktörens rapportering och verksamhetsuppföljning, samt
- resultatet av revisorns granskning.

Sekreterare vid styrelsens sammanträden är normalt sett Bolagets finanschef.

STYRELSELEDAMÖTERNAS NÄRVARO

2014	Funktion	Styrelse- sammanträde	2013	Funktion	Styrelse- sammanträde
Lars Röckert	Ordförande	11 av 11	Lars Röckert	Ordförande	20 av 20
Anders Persson	Ledamot	11 av 11	Anders Persson	Ledamot	18 av 20
Mats Warstedt	Ledamot	11 av 11	Mats Warstedt	Ledamot	19 av 20
Jan Samuelsson	Ledamot ¹	3 av 11	Jan Samuelsson	Ledamot	20 av 20
Lage Jonason	Ledamot	11 av 11	Lage Jonason	Ledamot	19 av 20
Charlotta Falvin	Ledamot ²	7 av 11			
Annika Andersson	Ledamot ²	7 av 11			

¹Ledamot tom årsstämman 2014

²Ledamot från årsstämman 2014

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 2014 har utvärderingen skett, på samma sätt som 2013, genom att valberedningen genomfört separata intervjuer med varje enskild styrelseledamot. Dessa intervjuer har genomförts av Erik Åfors representerande Yggdrasil och Lennart Francke, representerande Swedbank Robur fonder.

Revisor

INVISIO Communications revisor granskar årsredovisning, koncernredovisning och bokföring samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Därtill ska revisorn för ett aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad även granska bolagsstyrningsrapporten. Revisorn arbetar utifrån en revisionsplan och rapporterar sina iakttagelser till revisionsutskottet på styrelsesammanträden. Revisorn deltar vid årsstämman för att föredra revisionsberättelsen som beskriver granskningsarbetet och revisorns slutsatser.

Revisorn har på uppdrag av styrelsen även gjort en översiktlig granskning av delårsrapport januari – september 2014.

Bolagets revisionsfirma, PricewaterhouseCoopers AB, omvaldes vid ordinarie årsstämma 2014 fram till 2015. Huvudansvarig revisor är auktoriserad revisor Michael Bengtsson.

Verkställande direktör, ledning, funktioner och medarbetare

Enligt aktiebolagslagen ska den verkställande direktören sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar. Styrelsen i INVISIO Communications fastställer årligen i samband med det konstituerande styrelsesammanträdet en instruktion för den verkställande direktören. Verkställande direktören ska enligt denna, efter samråd med styrelsens ordförande, se till att ärenden vederbörligen förbereds inför styrelsesammanträden samt att tillfredsställande skriftligt beslutsunderlag som kännetecknas av saklighet, utförlighet och relevans finns att tillgå för styrelsen. Verkställande direktörens rapportering avseende affärsläget, framtidsutsikter och ekonomisk rapportering är en stående punkt på agendan för ordinarie styrelsesammanträden.

INVISIO Communications verksamhet är organiserad i fyra funktioner; Drift, Ekonomi & Administration, Försäljning & Marknad samt Forskning & Utveckling. INVISIO Communications huvudkontor ligger i Köpenhamn, Danmark. Här sker ledning och administration, drift, viss tillverkning, försäljning och marknadsföring samt forskning och utveckling. Huvuddelen av tillverkningen är utlagd på underentreprenörer. Verkställande direktören leder verksamheten och fattar beslut i samråd med övriga ledningen som består av cheferna för de fyra funktionerna. Antalet anställda uppgick till 34 (31) per den 31 december 2014, varav 16 (14) arbetade inom Forskning & Utveckling.

STYRELSE

LARS RÖCKERT (FÖDD 1950)

Ledamot av styrelsen sedan april 2010 samt *ordförande* sedan april 2011. Lars Röckert har en officersutbildning från Krigsskolan Karlberg 1973-74 och Militärhögskolans Högre Kurs 1982-1984, vilket motsvarar en högre akademisk examen. Röckert var aktiv officer mellan åren 1974-1984. Från 1984 har Lars Röckert varit verksam inom svensk försvarsindustri, bland annat vid SAAB, Ericsson, Bofors/BAE Systems. Lars Röckert har där innehaft olika marknads- och försäljningschefsbefattningar. Senast som marknadschef vid BAE Systems AB, legal ägare av Bofors och Hägglunds. En befattning han lämnade 2011 i samband med att han även lämnade BAE Systems för att bedriva egen verksamhet. Röckert har även varit styrelseledamot i BHIC Bofors Asia Sdn Bhd från 2004 fram till mars 2011, och tidigare även styrelseledamot och ordförande i H-B Utveckling AB. Utöver sitt uppdrag i INVISIO har Lars Röckert följande uppdrag och/eller är ägare alternativt delägare (äger mer än fem procent av företaget) av följande företag:

Uppdrag	Befattning
L.M.R. Business Development AB	Styrelseledamot, ägare
IMDAR Systems AB	Delägare

Lars Röckert äger privat och genom bolag 30 336 aktier i INVISIO Communications.

ANDERS PERSSON (FÖDD 1957)

Ledamot av styrelsen sedan april 2009. Anders Persson har en civilingenjörsexamen i teknisk fysik från Chalmers Tekniska högskolan i Göteborg. Anders Persson har bland annat varit styrelseledamot i Net Insight Consulting AB samt styrelsesuppleant i Ten Tech AB, och arbetat som utvecklingschef, vice verkställande direktör, och tillförordnad VD i Net Insight AB (publ.). Anders Persson har mångårig erfarenhet från Ericssonkoncernen, där han senast var verksam som General Manager för Network Design and Performance Improvement Services. Anders Persson har även haft ett antal andra ledande befattningar inom Ericssonkoncernen.

Utöver sitt uppdrag i INVISIO har Anders Persson följande uppdrag och/eller är ägare alternativt delägare (äger mer än fem procent av företaget) av följande företag:

Uppdrag	Befattning
Hexatronic Group, AB (publ)	Styrelseledamot
Persson Executive Consulting AB	Styrelseledamot, ägare

Anders Persson äger privat 53 336 aktier i INVISIO Communications.

MATS WARSTEDT (FÖDD 1962)

Ledamot av styrelsen sedan december 2008.

Mats Warstedt har en civilekonomexamen från Handelshögskolan i Stockholm samt en civilingenjörsexamen från Kungliga Tekniska Högskolan i flygteknik. Mats Warstedt är verkställande direktör för RUAG Space AB. Tidigare verkställande direktör i Innovativ Vision AB och innan dess marknadsdirektör i SAAB AB (publ.) samt verkställande direktör i Saab Barracuda AB.

Utöver sitt uppdrag i INVISIO har Mats Warstedt följande uppdrag och/eller är ägare alternativt delägare (äger mer än fem procent av företaget) av följande företag:

Uppdrag	Befattning
Mats Warstedt AB	Styrelseledamot
RUAG Space AB	Styrelseledamot och VD
RUAG Sweden AB	Styrelseledamot
Arianespace AS	Styrelseledamot

Mats Warstedt äger privat 29 362 aktier i INVISIO Communications.

CHARLOTTA FALVIN (FÖDD 1966)

Ledamot av styrelsen sedan maj 2014.

Charlotta Falvin har en mastersexamen från internationella ekonomutbildningen på Lunds Universitet. Efter en operativ karriär inom IT och telecombranschen, där hon efter ett antal år inom internationell affärsutveckling och ledning bland annat varit vice VD på Axis och VD på Decuma samt telecomeföretaget TAT The Astonishing Tribe, ägnar hon sig idag på heltid åt styrelseuppdrag.



Från vänster: Annika Andersson, Mats Warstedt, Lars Röckert, Charlotta Falvin, Anders Persson, Lage Jonason

Utöver sitt uppdrag i INVISIO har Charlotta Falvin följande uppdrag och/ eller är ägare alternativt delägare (äger mer än fem procent av företaget) av följande företag:

Uppdrag

Axis Aktiebolag
DORO AB
IDEON AB
Fasiro AB

Befattning

Styrelseledamot
Styrelseledamot
Styrelseordförande
VD

Charlotta Falvin äger inga aktier i INVISIO Communications.

● **LAGE JONASON (FÖDD 1951)**

Ledamot av styrelsen sedan maj 2012.

Lage Jonason har en Jur. kand och civilekonomexamen från Lunds universitet. Efter arbeten inom universitets- och domstolsväsendet 1974-1980, anställdes Lage Jonason vid Handelsbanken och arbetade senare bland annat inom Investment AB Skrinet, Förvaltnings AB Ratos och Veckans Affärer. Lage Jonason har haft flera VD-tjänster, bland annat sex år som VD för Bankaktiebolaget JP Nordiska (idag Ålandsbanken Sverige) och en rad styrelseuppdrag i ett stort antal noterade och onoterade företag, däribland Holmens Bruk, Scandic Hotel, NetInsight, Posen Kassa & Bank och CityMail. De senaste tio åren har Lage Jonason främst varit verksam som rådgivare inom corporate finance och egna investeringar i bolag i tidiga faser.

Utöver sitt uppdrag i INVISIO har Lage Jonason följande uppdrag och/ eller är ägare alternativt delägare (äger mer än fem procent av företaget) av följande företag:

Uppdrag

Lage Jonason AB
INSPI AB
Aktiebolaget Drottningholms Konsthandel
Aktiebolaget Paternum
Aktiebolaget G C Lapidem
Aktiebolaget I.V. Numen Adest

Befattning

Styrelseledamot och VD
Styrelseledamot
Styrelseledamot
Styrelseledamot
Styrelseledamot
Styrelseledamot

QQM Fund Management

Culot AB

Urb-it & Associates AB

Lage Jonason, med familj och bolag, äger 11 466 520 aktier i INVISIO Communications.

Styrelseledamot

Styrelseledamot

Styrelseordförande

● **ANNIKA ANDERSSON (FÖDD 1958)**

Ledamot av styrelsen sedan maj 2014.

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

Utöver sitt uppdrag i INVISIO har Annika Andersson följande uppdrag och/ eller är ägare alternativt delägare (äger mer än fem procent av företaget) av följande företag:

Uppdrag

Karolinska Institutet
Karolinska Institutet Holding
Pantor Engineering Aktiebolag
AR Advisory AB

Befattning

Vice styrelseordförande
Styrelseledamot
Styrelseordförande
VD

Annika Andersson äger 10 000 aktier i INVISIO Communications.

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

● LARS HØJGÅRD HANSEN (FÖDD 1963)

Verkställande direktör sedan juli 2007, dessförinnan *tillförordnad verkställande direktör* för tiden februari till juni 2007.

Lars Højgård Hansen har ett graduate Diploma (HD) från Copenhagen Business School samt Executive MBA från Ekonomihögskolan, Lunds universitet. Lars Højgård Hansen har varit anställd i INVISIO sedan 2006 och är, förutom verkställande direktör, styrelseledamot i INVISIOs dotterbolag Nextlink Patent AB och Nextlink IPR AB. Lars Højgård Hansen har sedan tidigare lång erfarenhet från bland annat ledande befattningar inom telekom, däribland som marknadschef för GN Netcom A/S och som försäljnings- och marknadschef för mobiltelefonitillbehör i Europa, Mellanöstern och Afrika för Ericsson Mobile Communications AB och SonyEricsson Mobile Communications AB.

Utöver sina uppdrag i INVISIO har Lars Højgård Hansen inga andra uppdrag och/eller är ägare alternativt delägare (äger mer än fem procent av företaget) av något företag.

Lars Højgård Hansen äger 409 722 aktier och 233 334 personaloptioner i INVISIO Communications.

● CARSTEN AAGESEN (FÖDD 1968)

Försäljningschef sedan maj 2008 och *försäljnings- och marknadschef* sedan januari 2011.

Carsten Aagesen har en civilekonomexamen med en masterexamen inom marknadsföring och Strategic Management från Copenhagen Business School. Carsten Aagesen har varit anställd i INVISIO sedan maj 2007. Han har sedan tidigare lång erfarenhet av internationell försäljning och marknadsföring från ledande positioner, bland annat som Sales & Marketing Manager och Marketing Manager för Norden och Benelux vid Apple Inc, som Director, Global Marketing vid GN Great Nordic A/S/GN Netcom A/S samt som Director, Sales & Product Sourcing vid F Group A/S.

Utöver sitt uppdrag i INVISIO har Carsten Aagesen inte några andra uppdrag och/eller är ägare alternativt delägare (äger mer än fem procent av företaget) av något företag.

Carsten Aagesen äger 90 500 aktier i INVISIO Communications och 100 000 personaloptioner.



● **JAN LARSEN (FÖDD 1962)**

Chef för forskning och utveckling sedan maj 2007 och även *Chef för drift* sedan mars 2010.

Jan Larsen har en elektronikingenjörsexamen (BSc. EE) från Danmarks Tekniske Universitet och har även ett Graduate Diploma (HD-O) från Copenhagen Business School. Jan Larsen har varit anställd i INVISIO sedan 2007 och har sedan tidigare en lång erfarenhet från bland annat ledande befattningar inom produktutveckling för olika typer av hörsel- och akustikapplikationer, såsom Vice President R&D för GN Netcom A/S och för UnoMedical A/S samt i olika positioner inom Oticon A/S.

Utöver sitt uppdrag i INVISIO har Jan Larsen inga andra uppdrag och/eller är ägare alternativt delägare (äger mer än fem procent av företaget) av något företag.

Jan Larsen äger 85 666 aktier i INVISIO Communications och 100 000 personaloptioner.

● **THOMAS LARSSON (FÖDD 1964)**

Finansdirektör sedan april 2012.

Thomas Larsson har en ekonomiexamen från Växjö Universitet. Larsson har varit anställd i INVISIO sedan 2012 och har sedan tidigare erfarenhet från befattningar som till exempel CFO på Systemtextgruppen AB och ekonomichef på Doro Nordic AB.

Utöver sitt uppdrag i INVISIO har Thomas Larsson inte några uppdrag och/eller är ägare alternativt delägare (äger mer än fem procent av företaget) av något företag.

Thomas Larsson äger 140 560 aktier i INVISIO Communications och 100 000 personaloptioner.



Från vänster: Lars Højgård Hansen, Carsten Aagesen, Jan Larsen, Thomas Larsson

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

ERSÄTTNING TILL STYRELSE

Styrelsens arvode beslutas av bolagsstämman. Årsstämman 2014 beslutade att styrelsearvode ska utgå med 275 000 kr till styrelsens ordförande och med 125 000 kr till envar av övriga styrelseledamöter. Inget extra arvode utgår för ledamöter i revisionsutskottet och ersättningsutskottet.

Ersättning till styrelse beskrivs vidare i not 9.

ERSÄTTNING TILL REVISOR

Ersättning till revisor beslutas av bolagsstämman. Årsstämman 2013 beslutade att till revisorn ska utgå arvode enligt godkänd räkning. Ersättning till revisor framgår av tabell nedan. Övriga tjänster avser främst konsultationer i redovisningsfrågor och övriga tjänster.

Ersättningen till revisor beskrivs vidare i not 6.

Kkr	2014	2013
PwC		
Revisionsuppdrag	337	330
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	50	84
Skatterådgivning		
Övriga tjänster	126	103
<i>Summa</i>	<i>513</i>	<i>517</i>

ERSÄTTNING TILL VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR OCH ANDRA LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Bolaget ska till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare erbjuda villkor som är marknadsmässiga i de länder där den verkställande direktören och andra ledande befattningshavare verkar som gör att Bolaget kan rekrytera, utveckla och behålla ledande befattningshavare. Bolaget inhämtar och utvärderar information om marknadsmässig ersättning för relevanta branscher och länder. Den individuella ersättningen ska baseras på den ledande befattningshavarens erfarenhet, kompetens, ansvar och prestation. För varje ledande befattningshavare ska bestämmas en sammanlagd fast bruttoersättning, inom vilken ram den anställda själv kan påverka fördelningen mellan fast lön, pension och andra förmåner. Eventuell pensionsförmån ska vara avgiftsbestämd. Vad gäller andra förmåner ska de ha ett begränsat värde i förhållande till den sammanlagda fasta bruttoersättningen. Därutöver kan fastställas en rörlig lön baserad på tydliga och mätbara mål fastställda av styrelsen. Den rörliga lönen ska inte överstiga 50 procent av den fasta lönen.

Inget av moderföretaget eller dotterföretagen har någon förmånsbestämd pensionsplan för sina anställda. Ersättning till verkställande direktör och andra ledande befattningshavare framgår av tabell nedan.

2014 Kkr	Lön	Pension	Övrig ersättning	Summa
Ledning				
Lars H. Hansen, VD	3 311	272	103	3 686
Övrig ledning	5 923	148	195	6 266
<i>Summa</i>	<i>9 234</i>	<i>420</i>	<i>298</i>	<i>9 952</i>
2013 Kkr	Lön	Pension	Övrig ersättning	Summa
Ledning				
Lars H. Hansen, VD	3 510	58	89	3 657
Övrig ledning	4 892	148	140	5 180
<i>Summa</i>	<i>8 402</i>	<i>206</i>	<i>229</i>	<i>8 837</i>

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

Långsiktigt incitamentsprogram

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

Uppsägningstid

Verkställande direktören har i sitt anställningsavtal en uppsägningstid från Bolagets sida om tolv månader. Uppsägningstid från verkställande direktörens sida är åtta månader.

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

Styrelsens rapport om intern kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen

Styrelsens ansvar för intern kontroll och riskhantering regleras i Aktiebolagslagen och för de svenska aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad i Sverige, för närvarande Nasdaq Stockholm och NGM Equity, även Svensk kod för bolagsstyrning. Vidare gäller, utöver reglerna i Svensk kod för bolagsstyrning avseende information om bolagsstyrning, även Årsredovisningslagens regler om upprättande av bolagsstyrningsrapport för aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad. INVISIO Communications omfattas därmed inte formellt av Svensk kod för bolagsstyrning och Årsredovisningslagens regler om bolagsstyrningsrapport, då Bolagets aktier inte är upptagna till handel på en reglerad marknad, men de utgör en viktig grund för bolagsstyrningen inom Bolaget. Enligt Årsredovisningslagen ska bolagsstyrningsrapporten innehålla upplysningar om de viktigaste inslagen i Bolagets system för intern kontroll och riskhantering i samband med den finansiella rapporteringen.

Intern kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen är en del av den totala interna kontrollen och riskhanteringen inom INVISIO Communications och utgör en central komponent i INVISIO Communications bolagsstyrning. INVISIO Communications har definierat intern kontroll och riskhantering som en process, som påverkas av styrelsen, revisionsutskottet, verkställande direktören, övriga ledningen och andra medarbetare och som utformas med syfte att ge en rimlig försäkring om att INVISIO Communications mål uppnås vad gäller ändamålsenlig och effektiv verksamhet, tillförlitlig rapportering och efterlevnad av tillämpliga lagar och förordningar. Processen baseras på kontrollmiljön som skapar disciplin och struktur för de övriga fyra komponenterna i processen – riskbedömning, kontrollstrukturer, information och kommunikation samt uppföljning. Processen tar sin utgångspunkt i ramverket för intern kontroll utgivet av the Committee of the Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO), www.coso.org.

Nedan återfinns styrelsens rapport om intern kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen med upplysningar om de viktigaste inslagen i Bolagets system för intern kontroll och riskhantering i samband med den finansiella rapporteringen. Denna rapport har granskats av Bolagets revisor.

Intern kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen syftar till att ge rimlig säkerhet avseende tillförlitligheten i den externa finansiella rapporteringen i form av delårsrapporter, årsredovisningar och bokslutskommunikéer och att den externa finansiella rapporteringen är upprättad i överensstämmelse med lag, tillämpliga redovisningsstandarder och övriga krav på listade bolag.

KONTROLLMILJÖ

Kontrollmiljön är de värderingar och den etik som styrelsen, revisionsutskottet, verkställande direktören och övriga ledningen kommunicerar och verkar utifrån samt organisationsstruktur, ledarskap, beslutsvägar, befogenheter, ansvar samt den kompetens som medarbetarna besitter. En översikt av Bolagets organisation, styrning och kontroll inklusive externa och interna styrinstrument som är viktiga inslag i INVISIO Communications kontrollmiljö beskrivs på sidan 32 i Bolagsstyrningsrapporten. INVISIO Communications kännetecknas av en förhållandevis liten och decentraliserad organisation med

tydligt ansvar för respektive funktionsansvarig som tillsammans med den verkställande direktören utgör ledningen för verksamheten.

Styrelsen har det övergripande ansvaret för den interna kontrollen och riskhanteringen avseende den finansiella rapporteringen. Styrelsen har fastställt en Arbetsordning för styrelsen för INVISIO Communications, som är ett internt styrinstrument, som klargör styrelsens ansvar och som reglerar styrelsens, dess utskotts och ledamöternas inbördes arbetsfördelning.

Styrelsen har utsett ett revisionsutskott, som utgörs av samtliga styrelseledamöter, med uppgifter och ansvar att övervaka Bolagets finansiella rapportering och med avseende på denna även övervaka effektiviteten i Bolagets interna kontroll och riskhantering. Revisionsutskottet ska vidare hålla sig informerat om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, granska och övervaka den externa revisorns opartiskhet och självständighet och därvid särskilt uppmärksamma om den externa revisorn tillhandahåller Bolaget andra tjänster än revisionstjänster, samt biträda vid upprättandet av förslag till bolagsstämmans beslut om revisorsval.

Styrelsen har även fastställt interna styrinstrument i form av en Instruktion för den verkställande direktören i INVISIO Communications och Instruktion avseende ekonomisk rapportering till styrelsen i INVISIO Communications.

Ansvaret för att upprätthålla en effektiv kontrollmiljö och det löpande arbetet med den interna kontrollen och riskhanteringen avseende den finansiella rapporteringen är delegerat till verkställande direktören. Bolagets finansdirektör arbetar under ledning av den verkställande direktören med att kontinuerligt utveckla och förbättra den interna kontrollen och riskhanteringen avseende den finansiella rapporteringen, dels proaktivt med fokus på den interna kontrollmiljön, dels med att kvalitetssäkra den externa finansiella rapporteringen. Under 2014 har INVISIO Communications fortsatt den översyn av interna styrinstrument för att säkerställa att de svarar upp mot Bolagets nuvarande behov samt är i överensstämmelse med lag, tillämpliga redovisningsstandarder och övriga krav på listade bolag med resultatet att ett antal interna styrinstrument har uppdaterats. I tillägg till detta har fokus under 2014 liksom under 2013 varit på en effektiv ekonomisk styrning och kontroll i form av intern uppföljning mot mål och planer samt i form av tydligt intäcks- och kostnadsansvar i organisationen.

Riskbedömning

INVISIO Communications riskbedömning avseende den finansiella rapporteringen syftar till att identifiera och utvärdera de väsentligaste riskerna som påverkar den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen. Riskbedömningen utgör underlag för att besluta om hur riskerna ska hanteras genom olika kontrollstrukturer för att säkerställa att de grundläggande kraven på den finansiella rapporteringen uppfylls. Den riskbedömning som genomförts visar att de väsentligaste riskerna för fel i den finansiella rapporteringen främst avser verkligt värde på immateriella anläggningstillgångar i form av balanserade utvecklingskostnader, varulager och kundfordringar. Per den 31 december 2014 är bedömningen att redovisat värde på dessa poster sammanfaller med verkligt värde.

Bolagets riskhantering beskrivs vidare i förvaltningsberättelsen, samt i not 2.

KONTROLLSTRUKTURER

De identifierade väsentligaste riskerna avseende den finansiella rapporteringen hanteras genom olika kontrollstrukturer för att säkerställa att de grundläggande kraven på den externa finansiella rapporteringen uppfylls. Kontrollstrukturerna inkluderar både övergripande och mer detaljerade kontroller, som syftar till att förebygga, upptäcka och korrigera fel och avvikelser, och som kan vara både formaliserade och informella till sin karaktär. Områden som omfattas av kontroller är bland annat behörigt godkännande av affärstransaktioner, tillförlitligheten i affärssystem, efterlevnad av lagar, tillämpliga redovisningsstandarder och övriga krav på listade bolag, samt områden som innehåller väsentliga element av bedömning.

INFORMATION OCH KOMMUNIKATION

Information och kommunikation om interna styrinstrument avseende den finansiella rapporteringen finns tillgängliga för Bolagets medarbetare i INVISIO Communications dokumenthanteringssystem, High Stage. High Stage är ett webbaserat verktyg för hantering av verksamhetens dokument i en central databas som har automatisk versionshantering samt kontroll av behörighet, översyner och godkännande. Information och kommunikation om interna styrinstrument sker även i samband med personalmöten.

Den verkställande direktören och Bolagets finansdirektör rapporterar resultatet av sitt arbete med den interna kontrollen och riskhanteringen avseende den finansiella rapporteringen vid revisionsutskottets sammanträden.

Den externa finansiella rapporteringen sker i enlighet med lagar, tillämpliga redovisningsstandarder och övriga krav på listade bolag samt i enlighet med relevanta interna styrinstrument såsom Ekonomihandbok, Instruktion avseende ekonomisk rapportering till styrelsen och Informationspolicy.

UPPFÖLJNING

Uppföljning för att säkerställa effektiviteten i den interna kontrollen och riskhanteringen avseende den finansiella rapporteringen sker av styrelsen, revisionsutskottet, verkställande direktören och övriga ledningen. Uppföljning inbegriper såväl uppföljning av verkställande direktörens verksamhetsrapporter till styrelsen, uppföljning av månatliga finansiella rapporter mot mål och planer, uppföljning av eventuella rapporter från den verkställande direktören och Bolagets finansdirektör vad gäller identifierade brister i den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen, och uppföljning av rapporter från Bolagets revisor.

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

REVISORS YTTRANDE OM BOLAGSSTYRNINGSRAPPORTEN

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

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2014 på sidorna 32-41 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vi har läst bolagsstyrningsrapporten och baserat på denna läsning och vår kunskap om bolaget och koncernen anser vi att vi har tillräcklig grund för våra uttalanden. Detta innebär att vår lagstadgade genomgång av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har.

Vi anser att en bolagsstyrningsrapport har upprättats, och att dess lagstadgade information är förenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen.

Stockholm den 31 mars 2015

PricewaterhouseCoopers AB

Michael Bengtsson
Auktoriserad revisor

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för INVISIO Communications AB (publ.) ("INVISIO" eller "Bolaget"), organisationsnummer 556651-0987, får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2014, Bolagets sextonde verksamhetsår¹. Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag med säte i Stockholm, Sverige. Om inte särskilt anges, redovisas alla belopp i förvaltningsberättelsen i Mkr. Uppgifter inom parentes avser föregående år.

Verksamheten

INVISIO Communications är specialiserat inom röstkommunikation under svåra förhållanden.

Bolaget tillverkar, marknadsför och säljer kommunikationslösningar som avancerade headset, kontrollenheter och kringutrustning för användning med tvåvägsradio, framförallt av professionella användare som ofta verkar i krävande miljöer. Kunderna finns bland annat inom militär och militära specialstyrkor, polis och insatsstyrkor, räddningstjänst, säkerhetsbranschen och industrier världen över. Produkterna säljs dels via samarbetspartners och återförsäljare, dels direkt till slutkunder, såväl under det egna varumärket INVISIO som genom OEM-samarbeten. Tillverkning sker hos noggrant utvalda företag, bland annat svenska PartnerTech, och till viss del i egen regi.

Forskning och utveckling är kärnan i INVISIO och sker till största delen internt inom Bolaget. Produktportföljen bygger på Bolagets gedigna kunskaper inom audiologi, ljudöverföring och hörselskydd vilket möjliggör kommunikationslösningar med störningsfri och tydlig röstkommunikation även under extrema förhållanden, som vid kraftigt oväsen, vid hetta och under vatten.

Omsättning och resultat

Omsättningen för koncernen under 2014 mer än fördubblades jämfört med 2013 och uppgick till 201,6 Mkr (85,3). Bruttovinsten uppgick till 91,3 Mkr (37,0). Bruttomarginalen uppgick till 45,3 procent (43,5). Rörelsens kostnader ökade till -56,6 Mkr (-47,5). I kostnaderna ingår avskrivningar om 5,0 Mkr (5,2). Rörelseresultatet förbättrades till 34,7 Mkr (-10,5). Finansnettot uppgick till -2,9 Mkr (-2,9). Resultatet efter skatt är 44,3 Mkr att jämföra med föregående år -10,5. Resultatet per aktie förbättrades till 1,05 Kr (-0,27).

De senaste fem åren har koncernen utvecklats enligt nedan:

Kkr	2014	2013	2012	2011	2010
Omsättning	201 635	85 254	43 031	41 463	32 787
Årets resultat	44 277	-10 460	-29 491	-28 625	-39 814
Eget kapital	52 375	3 895	-1 814	11 287	5 630
Balansomslutning	105 693	58 366	43 971	50 817	47 282

Orderboken uppgick till 72,4 Mkr (50) vid årets utgång.

MODERBOLAGET

Moderbolaget INVISIO Communications AB är ett holdingbolag utan övrig verksamhet. All rörelse bedrivs i det helägda dotterföretaget INVISIO Communications A/S i Danmark.

Nettoomsättningen under 2014 uppgick till 0,06 Mkr (0,06). Rörelseresultatet uppgick till -5,5 Mkr (-5,8). Årets resultat uppgick till 2,2 Mkr (-14,5), varav utdelning från dotterföretag om 9,0 Mkr (0) och aktieägartillskott till dotterföretag om 0 Mkr (-7,0).

Vid utgången av året uppgick moderbolagets likvida medel till 1,1 Mkr. Checkkredit om 10 Mkr utnyttjades inte. Eget kapital uppgick till 66,5 Mkr (63,8), vilket medförde en soliditet om 79,2 procent (68,6). Antalet anställda i moderbolaget uppgick till 1 (1).

Forskning och utveckling

Forskning och utveckling är kärnan i INVISIO och sker till största

delen internt inom Bolaget. Fokus är utveckling av kommunikationslösningar som avancerade headset, kontrollenheter och kringutrustning för användning med tvåvägsradio. INVISIOs egna resurser och kompetens inom forskning och utveckling används primärt i egna utvecklingsprojekt som drivs internt under det egna varumärket INVISIO. Arbetet med dokumentations- och kvalitetsledningssystem, högkvalitativ tillverkning och certifieringar pågår kontinuerligt. Bolagets kvalitetsledningssystem är ISO 9001:2008 certifierat efter oberoende granskning av det tyska certifieringsorganet TÜV NORD CERT GmbH. Under de senaste 15 åren har INVISIO utvecklat kunskap och erfarenhet inom en rad nyckelteknologier. På Bolagets marknader konkurrerar man främst på funktionalitet, prestanda och snabb teknisk utveckling. Nya produkter och moderna lösningar är avgörande för kontinuerlig framgång.

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

INVISIO innehar två giltiga patentfamiljer och en patentfamilj där patenten nu har upphört att gälla. De två aktiva patentfamiljer är INVISIO Soft Spring™, en ergonomiskt utformad och rörelsetålig fästansordning som baseras på en teknik där en mjuk gummifjäder fäster användarens headset i örat och INVISIO Custom Protect Hearing Protection, som är en teknik för att skydda mot hörselskador.

Patenten INVISIO Soft Spring™ beviljades i Europa och i USA 2006 och de upphör att gälla 2021. Patenten INVISIO Custom Protect är beviljade i USA och Europa och upphör att gälla i USA 2031 och i Europa 2030. Patentfamiljen INVISIO Bone Conduction upphörde att gälla 2014.

Se sid 44 Immateriella rättigheter för ytterligare information.

Organisation och personal

INVISIO Communications huvudkontor ligger i Köpenhamn, Danmark. Här sker forskning och utveckling, drift, viss tillverkning, ledning och administration, marknadsföring och försäljning. Huvuddelen av tillverkningen är utlagd på underentreprenörer.

Ledningen består av 4 (4) personer. Se sid 38 för ytterligare information. Antalet anställda uppgick till 34 (31) per den 31 december 2014, varav i Sverige 1 (1) och i Danmark 33 (28).

Ägarförhållanden

Per den 30 december 2014 hade INVISIO 1 229 aktieägare (408). Större aktieägare är Lage Jonason med familj och bolag med 27,1 procent av kapital och röster, SIX SIS AG, för kunders räkning med 18,5 procent av kapital och röster, Swedbank Robur Exportfond med 4,6 procent av kapital och röster, Handelsbanken Fonder AB med 4,0 procent av kapital och röster.

INVISIO är listad på First North Stockholm, en alternativ marknadsplats och inte en reglerad marknad för handel med aktier och andra värdepapper som drivs av Nasdaq Stockholm, och sedan den 9 juli 2009 på segmentet First North Premier.

¹Verksamheten startade 1999 i det danska bolaget Nextlink.to A/S Den 11 november 2003 bildades koncernen under namnet Nextlink AB (publ.) som namnändrades 2008 till INVISIO Headsets AB (publ.) och 2010 till INVISIO Communications AB (publ.).

Miljö

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

Investeringar, kassaflöde och likviditet, finansiering, eget kapital samt utdelning

INVESTERINGAR

Under 2014 uppgick koncernens investeringar till 5,4 Mkr (5,2), varav 5,3 Mkr (5,2) var aktiverade utvecklingskostnader och 0,2 Mkr (0) var nettoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar. Aktiverade utvecklingskostnader utgjordes av utveckling av framtida produkter för den professionella marknaden.

KASSAFLÖDE OCH LIKVIDITET

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under 2014 till 34,3 Mkr (-7,3). Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -5,4 Mkr (-5,2) och kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -10,9 Mkr (17,3), varav nyemission 0 Mkr (15,2) och skulder till kreditinstitut -10,9 Mkr (2,0). Periodens kassaflöde uppgick därmed till 18,0 Mkr (4,7). Vid utgången av året uppgick koncernens likvida medel till 28,4 Mkr (9,1).

Ledningen och styrelsen gör bedömningen att INVISIO för närvarande har en balanserad finansiering.

FINANSIERING

Lån

INVISIO har ett lån hos SEB om 10 Mkr. Lånet är på tre år och upptogs 2014. Villkoren för lånet innebar amorteringsfrihet under 2014 och amortering med 8,5 Mkr under 2015 och med 1,5 Mkr under 2016. Samtidigt beviljade banken en checkkredit om 10 Mkr, som inte nyttjades per 2014-12-31. För lånet och checkkrediten ställde Yggdrasil borgen mot en årlig borgensprovision på i genomsnitt 3,9 procent och INVISIOs styrelse bedömer att borgensavtalen med Yggdrasil träffades på marknadsmässiga villkor.

INVISIO har sedan tidigare ett lån från Almi Företagspartner AB. Av lånet kvarstår 2,3 Mkr som förfaller med 1,9 Mkr under 2015 och 0,5 Mkr under 2016. Villkor för lånet från Almi Företagspartner AB är upprätthållande av koncernens soliditet till lägst 10 procent. För lånen har INVISIO ställt säkerhet i form av pant i aktierna i dotterbolaget Nextlink IPR AB, samt företagsintekning om 7 Mkr.

EGET KAPITAL

Koncernens egna kapital uppgick vid utgången av året till 52,4 Mkr (3,9), vilket medförde en soliditet på 49,6 procent (6,7). Totalt registrerat aktiekapital uppgår till 42 240 161 kr.

UTDELNING

Styrelsen föreslår årsstämman att besluta att inte lämna någon utdelning för räkenskapsåret 2014.

Redovisningsprinciper

Koncernen tillämpar internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU, Årsredovisningslagen samt rekommendationen från Rådet för finansiell rapportering, RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner och RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Koncernredovisning enligt IFRS är en följd av en EU-förordning som gäller samtliga noterade bolag inom EU.

Risker och riskhantering

All affärsverksamhet är förenad med risker. Risker som hanteras väl kan innebära möjligheter och värdeskapande, medan risker som inte hanteras väl kan medföra skador och förluster. INVISIO opererar på en global marknad med att utveckla, tillverka, marknadsföra och sälja kommunikationsutrustning till professionella användare och är därmed exponerat för en mängd olika yttre och inre risker i den löpande verksamheten. Riskhantering är därför en viktig del av styrningen och

kontrollen av Bolaget. INVISIOs riskhantering täcker både strategiska risker, operativa risker, risker för att inte efterleva lagar och regler, och risker för fel i Bolagets rapportering inklusive den finansiella rapporteringen. Riskerna kan huvudsakligen delas in i marknadsrelaterade, rörelserelaterade och finansiella risker. Det sker ett kontinuerligt arbete på olika nivåer inom Bolaget med att identifiera alla förekommande väsentliga risker och att bedöma hur de ska hanteras.

- Marknadsrelaterade risker hanteras främst på styrelse- och ledningsnivå.
- Rörelserelaterade risker hanteras företrädesvis på lednings- och funktionschefsnivå, men kan även hanteras på styrelsenivå vid strategisk betydelse. Funktionsspecifika risker inom Drift samt Ekonomi & Administration hanteras inom respektive funktion. Juridiska risker hanteras främst på ledningsnivå i samarbete med externa jurister och rådgivare men även vid behov på styrelsenivå. Risker avseende den finansiella rapporteringen hanteras främst på ledningsnivå av Bolagets verkställande direktör och finansdirektör, men även av styrelsens revisionsutskott.
- Finansiella risker hanteras huvudsakligen på styrelse- och ledningsnivå.

De risker som beskrivs nedan är inte inbördes rangordnade och beskrivningen gör inte anspråk på att vara komplett.

MARKNADSRELATERADE RISKER

Lagstiftning och politiska beslut

INVISIO har försäljning på ett stort antal marknader. Förändringar i lagar och regler, till exempel tullregleringar, exportregleringar och andra lagar och regler i länder där Bolaget är verksamt och där Bolagets produkter säljs kan påverka verksamheten negativt. En stor del av INVISIOs professionella kunder, som militär- och polisorganisationer, står dessutom ofta under inflytande av politiska beslut.

Globala ekonomiska förhållanden

INVISIOs försäljning är beroende av den globala konjunkturen. En utdragen konjunkturedgång med minskad konsumtion och minskade investeringar skulle kunna medföra en betydande minskning av efterfrågan på Bolagets produkter. Detta kan föranleda att order inte läggs, dras tillbaka eller senareläggs. En försvagad ekonomi och konjunktur har således en negativ inverkan på INVISIOs verksamhet. Köparna av Bolagets produkter är ofta skattefinansierade, som i fallet med militär, polis och brandkår, vilket gör att minskade skatteintäkter på grund av försämrad konjunktur kan ha negativ effekt på försäljningen.

Efterfrågan på INVISIOs produkter är föremål för fluktuationer och volatilitet

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

Konkurrens

Marknaden för kommunikationsutrustning kännetecknas av hård konkurrens. Om INVISIO inte kan anpassa sin verksamhet och sina produkter till den tekniska utvecklingen på marknaden finns det risk

för att Bolaget förlorar konkurrenskraft, vilket skulle påverka Bolagets utvecklingsmöjligheter negativt. Marknaden för kommunikationsutrustning förväntas uppvisa långsiktig tillväxt. Marknaden för traditionella headsets är mogen och präglas av större företag. Marknaden för headset med placering i örat är relativt ny och präglas av både mindre och större företag.

Tekniska risker

Kommunikationsutrustning förväntas även i framtiden genomgå tekniskiften och utsättas för föränderliga marknadstrender. Den tekniska utvecklingen kan medföra tekniska problem som gör att det tar längre tid än planerat innan nya produkter når marknaden och att kostnaderna för Bolaget kan bli betydligt högre än beräknat, både till följd av ökade kostnader under utvecklingsfasen och försenad marknadsintroduktion. Om Bolaget skulle misslyckas med att utveckla och lansera produkter baserade på det forsknings- och utvecklingsarbete som bedrivs finns även risk för att värdet på Bolagets tillgångar behöver skrivas ned.

RÖRELSERELATERADE RISKER

Förmåga att hantera tillväxt

INVISIOs verksamhet kan komma att växa genom en ökad efterfrågan på Bolagets produkter, vilket skulle ställa höga krav på ledningen samt den operativa och finansiella infrastrukturen. Bolaget har idag en liten organisation. För att kunna säkerställa tillverkning, komponentförsörjning och leverans till kunder vid ökad efterfrågan är det av vikt att Bolaget hela tiden har effektiva planerings- och ledningsprocesser. Bolaget är för att kunna hantera tillväxt även beroende av att kunna uppradera produktionskapaciteten. Om Bolaget inte lyckas anpassa sin organisation, processer och kapacitet till en ökad efterfrågan kan detta komma att få negativa effekter på Bolagets omsättning, resultat och finansiella ställning.

Marknadsacceptans av nyutvecklade produkter

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

Produktansvar

Även om INVISIO bedömer att Bolaget har en väl utvecklad process för produktutveckling med särskilda dokumentationssystem och högt ställda krav på systematiska rutiner kan det inte uteslutas att eventuella fel i Bolagets produkter skulle kunna föranleda ansvar och krav på skadestånd mot Bolaget. INVISIO kan därmed komma att bli ansvarigt för skador orsakade av dess produkter. Detta täcks i normala fall av försäkringar, men det kan inte uteslutas att ett sådant ansvar skulle kunna påverka Bolagets ställning negativt.

Beroende av nyckelpersoner och medarbetare

INVISIOs framtida utveckling är beroende av befintliga medarbetares kunskap, erfarenhet och kreativitet samt att Bolaget i framtiden kan rekrytera och behålla nyckelpersoner. Personer med hög kompetens är eftertraktade och INVISIO kan ådra sig avsevärda kostnader för att rekrytera och behålla sådana personer. Om Bolaget inte lyckas rekrytera och behålla kvalificerad personal kan det komma att bli svårt att fullfölja Bolagets affärsstrategi.

Kunder och samarbetsavtal

INVISIO är beroende av samarbetsavtal med externa parter för främst utveckling, tillverkning, marknadsföring och försäljning. Försäljningen sker till största delen genom samarbetspartners och återförsäljare, vilka enskilt och tillsammans är viktiga för Bolagets framtida utveckling. Tillverkningen sker till största delen genom svenska PartnerTech. Det finns ingen garanti för att de företag med vilka INVISIO har tecknat eller kommer att teckna samarbetsavtal kommer att kunna uppfylla sina åtaganden enligt dessa avtal. Vidare finns det en risk att INVISIOs storlek och finansiella ställning kan påverka Bolagets möjligheter att ingå samarbetsavtal med strategiska parter samt erhålla viktiga kundavtal. Det kan inte garanteras att existerande

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

Immateriella rättigheter

INVISIOs immateriella rättigheter skyddas främst genom patent, avtal och lagstiftning till skydd för företagshemligheter. Under de senaste 15 åren har INVISIO utvecklat kunskap och erfarenhet inom en rad nyckelteknologier. På Bolagets marknader konkurrerar man främst på funktionalitet, prestanda och snabb teknisk utveckling. Nya produkter och moderna lösningar är avgörande för kontinuerlig framgång.

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

Intrång i Bolagets immateriella rättigheter skulle kunna försämra konkurrensförmågan eller på annat sätt skada Bolagets verksamhet. Det kan visa sig nödvändigt för Bolaget att inleda rättsprocesser för att skydda sina immateriella rättigheter. Sådana rättsprocesser skulle kunna bli betungande och kostsamma och det finns ingen garanti för att Bolaget vinner en sådan process.

Beroende av leverantörer

För att INVISIO ska kunna leverera sina produkter är Bolaget beroende av att komponenter, produkter och tjänster från tredje part uppfyller överenskomna krav avseende exempelvis mängd, kvalitet och leveranstid. Felaktiga eller uteblivna leveranser från leverantörer kan innebära att INVISIOs tillverkning försenas, vilket i det korta perspektivet kan innebära minskad alternativt utebliven försäljning. Genom samarbete med bland andra svenska PartnerTech har INVISIO professionella produktionspartners.

Risker avseende den finansiella rapporteringen

De väsentligaste riskerna för fel i den finansiella rapporteringen avser främst verkligt värde på immateriella anläggningstillgångar i form av balanserade utvecklingskostnader, varulager och kundfordringar. Om redovisat värde av dessa tillgångar visar sig avvika från verkligt värde, till exempel i samband med så kallat impairment test av balanserade utvecklingskostnader, kan detta medföra nedskrivningsbehov vilket skulle få negativa effekter på Bolagets resultat och finansiella ställning. Per den 31 december 2014 är bedömningen att redovisat värde på dessa poster sammanfaller med verkligt värde.

FINANSIELLA RISKER

INVISIO utsätts genom sin verksamhet för olika finansiella risker såsom ränterisk, valutarisk, prisrisk, kreditrisk samt finansierings- och likviditetsrisk. Bolagets finanspolicy, vilken årligen fastställs av styrelsen, anger riktlinjer för hantering av finansiella risker inom Bolaget. INVISIOs finansiella risker består huvudsakligen av ränterisk, valutarisk samt finansierings- och likviditetsrisk vilka beskrivs nedan.

Ränterisk

INVISIO hade per den 31 december 2014 räntebärande finansiella skulder om 23,3 Mkr som avser skulder till kreditinstitut i form av banklån och skulder avseende fakturabelåning och som löper med rörlig ränta. Detta innebär att Bolagets resultat och finansiella ställning riskerar att påverkas negativt av stigande räntor. Beräknat på räntebärande finansiella skulder per den 31 december 2014 skulle en procentenhets höjning av marknadsräntan försämra resultatet med 233 Kkr. Ränterisk beskrivs vidare i not 2.

Valutarisk

Valutarisker finns både i form av transaktions- och omräkningsrisker. Transaktionsrisk uppstår vid köp och försäljning av varor och tjänster i andra valutor än respektive bolags lokala valuta. Omräkningsrisk upp-

står vid omräkning av utländska dotterföretags resultaträkningar och balansräkningar till SEK.

INVISIO opererar på en global marknad med stora delar av försäljningen och inköpen i andra valutor än SEK. Försäljningen sker till övervägande del i USD och EUR. Koncernens inköp sker dels i SEK, dels i DKK.

Omkostnaderna uppkommer främst i DKK men även i SEK. Förändringar i värdet på SEK i förhållande till USD, DKK och EUR kan därmed komma att få såväl positiva som negativa effekter på Bolagets resultat och finansiella ställning. Nettoexponeringen i respektive valuta är för närvarande begränsad och koncernen säkrar för närvarande inte valutaexponeringen.

Valutarisk beskrivs vidare i not 2.

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.

INVISIO hade per den 31 december 2014 skulder till kreditinstitut om 23,3 Mkr varav 21,3 Mkr förfaller inom 1 år och 2,0 Mkr förfaller mellan 2-3 år.

Ledningen och styrelsen arbetar aktivt och kontinuerligt med Bolagets styrning och kontroll inklusive resultat, likviditet och finansiell ställning. Utifrån resultatförbättringen under år 2014 gör ledningen och styrelsen bedömningen att INVISIO för närvarande har en balanse-rad finansiering.

Finansierings- och likviditetsrisk beskrivs vidare i not 2, samt i avsnitt "Kassaflöde och likviditet" på sid 43.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

De senaste antagna riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare beskrivs i not 8 och gäller fram till årsstämman 23 april 2015. På årsstämman 2015 kommer ett nytt förslag att läggas fram:

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

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

Allmänt

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

Fast lön

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

Rörlig lön

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

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

Icke monetära förmåner

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

Ersättning till styrelseledamöter

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

Pension

Eventuell pensionsförmån ska vara avgiftsbestämd.

Uppsägningstid

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

Personaloptionsprogram 2013/2017

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

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

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

Händelser efter räkenskapsårets utgång

- Mottagit en order från det amerikanska militära programmet TCAPS värd 14,6 Mkr.
- Arbetet har inlemts för notering på Nasdaq Stockholms huvudlista. Notering beräknas ske senast under tredje kvartalet 2015.

Förslag till resultatdisposition

Moderbolaget (kr)

Till årsstämmans förfogande står:

Balanserat resultat	453 335
Årets vinst	2 170 147
	2 623 482

Disponeras på följande sätt

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att 2 623 482 överförs i ny räkning.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

Januari – december (Kkr)	Not	2014	2013
	1,2		
Omsättning	3	201 635	85 254
Kostnader för sålda varor	24	-110 362	-48 205
<i>Bruttovinst</i>		91 273	37 049
RÖRELSENS KOSTNADER			
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	8,9,24	-24 003	-20 649
Administrationskostnader	6,7,8,9,24	-11 402	-10 179
Forsknings- och utvecklingskostnader	8,9,24	-21 217	-16 701
<i>Rörelseresultat</i>	24	34 651	-10 480
FINANSIELLA POSTER			
Finansiella intäkter		3	577
Finansiella kostnader		-2 933	-3 457
<i>Finansiella poster netto</i>		-2 930	-2 880
<i>Resultat före skatt</i>		31 721	-13 360
Skatt på årets resultat	10	12 556	2 900
<i>Årets resultat</i>		44 277	-10 460
<i>Årets resultat hänförligt till Moderbolagets aktieägare</i>		44 277	-10 460
ÖVRIGT TOTALRESULTAT			
Periodens omräkningsdifferenser av utländska verksamheter		3 751	485
<i>Totalresultat</i>		48 028	-9 975
<i>Resultat hänförligt till Moderföretagets aktieägare</i>		48 028	-9 975
Resultat per aktie (kr)	22	1,05	-0,27
Resultat per aktie efter utspädning (kr)	22	1,02	-0,27
Antal utestående aktier (tusental)	22	42 240	42 240
Genomsnittligt antal utestående aktier (tusental)	22	42 240	38 850
Antal utestående aktier efter utspädning (tusental)	22	43 573	38 850

KONCERNENS BALANSRÄKNING

31 december (Kkr)	Not	2014	2013
TILLGÅNGAR	1,2		
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	11	18 979	17 489
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier	12	154	83
Finansiella anläggningstillgångar			
Uppskjuten skattefordran	10	15 759	-
Lämnade depositioner, långfristiga	13	782	692
<i>Summa anläggningstillgångar</i>		<i>35 674</i>	<i>18 264</i>
Omsättningstillgångar			
Varulager	14	16 391	10 098
Kundfordringar	23	18 845	16 137
Övriga fordringar		4 412	3 243
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	15	1 927	1 498
Likvida medel		28 444	9 126
<i>Summa omsättningstillgångar</i>		<i>70 019</i>	<i>40 102</i>
SUMMA TILLGÅNGAR		105 693	58 366
EGET KAPITAL OCH SKULDER	1,2		
Eget kapital			
Aktiekapital	20	42 240	42 240
Övrigt tillskjutet kapital		264 495	264 495
Andra reserver		2 906	-844
Balanserat resultat inklusive årets resultat		-257 266	-301 996
<i>Summa eget kapital</i>		<i>52 375</i>	<i>3 895</i>
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	16,21,25	1 967	12 333
<i>Summa långfristiga skulder</i>		<i>1 967</i>	<i>12 333</i>
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	16,17,21,25	21 313	21 215
Leverantörsskulder ¹		14 949	12 439
Övriga skulder		2 180	37
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	19	12 909	8 447
<i>Summa kortfristiga skulder</i>		<i>51 351</i>	<i>42 138</i>
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		105 693	58 366
Ställda säkerheter	21	20 684	15 565
Eventualförpliktelser	21	inga	inga

¹Samtliga leverantörsskulder förfaller inom 3 månader.

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

Januari – december (Kkr)	Not	2014	2013
Den löpande verksamheten	1,2		
Resultat före skatt		31 721	-13 360
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet	4	6 515	5 202
Skatter			2 900
<i>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</i>		38 236	-5 258
Förändringar av varulager		-5 369	-6 518
Förändringar av rörelsefordringar		-2 777	-1 305
Förändringar av rörelseskulder		4 220	5 744
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>		-3 926	-2 079
<i>Kassaflöde från den löpande verksamheten</i>		34 310	-7 337
Investeringsverksamheten			
Aktivering av immateriella anläggningstillgångar		-5 259	-5 166
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-153	-14
<i>Kassaflöde från investeringsverksamheten</i>		-5 412	-5 180
Finansieringsverksamheten			
Nyemissioner		-	15 239
Upptagna lån		-	28 896
Amortering av lån		-14 363	-20 000
Förändring av fakturabelåning		3 476	-6 869
<i>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</i>		-10 887	17 266
ÅRETS KASSAFLÖDE		18 011	4 749
Likvida medel vid årets ingång		9 126	4 240
Omräkningsdifferens i likvida medel		1 307	137
<i>Likvida medel vid årets utgång</i>		28 444	9 126
Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalysen			
Under året erhållna räntor		3	577
Under året erlagda räntor		-2 933	-3 457

KONCERNENS FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL

Hänförligt till Moderföretagets aktieägare

31 december (Kkr) not 1,2,20	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver ¹	Balanserat resultat inkl. årets resultat	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2013	38 440	253 056	-1 329	-291 981	-1 814
<i>ÅRETS RESULTAT</i>				-10 460	-10 460
ÖVRIGT TOTALRESULTAT					
Valutakursdifferenser			485		485
<i>Summa övrigt totalresultat</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>485</i>	<i>-10 460</i>	<i>-9 975</i>
Transaktioner med aktieägare					
Nyemission	3 800	12 295	-	-	16 095
Kostnad för riktad nyemission	-	-856	-	-	-856
Personaloptionsprogram				445	445
<i>Summa transaktioner med aktieägare</i>	<i>3 800</i>	<i>11 439</i>	<i>0</i>	<i>445</i>	<i>15 684</i>
Utgående balans per den 31 december 2013	42 240	264 495	-844	-301 996	3 895
Ingående balans per den 1 januari 2014	42 240	264 495	-844	-301 996	3 895
ÅRETS RESULTAT				44 277	44 277
ÖVRIGT TOTALRESULTAT					
Valutakursdifferenser			3 750		3 750
<i>Summa övrigt totalresultat</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>3 750</i>	<i>44 277</i>	<i>48 027</i>
Transaktioner med aktieägare					
Personaloptionsprogram				453	453
<i>Summa transaktioner med aktieägare</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>453</i>	<i>453</i>
<i>Utgående balans per den 31 december 2014</i>	<i>42 240</i>	<i>264 495</i>	<i>2 906</i>	<i>-257 266</i>	<i>52 375</i>

¹Reserver avser i sin helhet omräkningsdifferenser

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

Januari – december (Kkr)	Not	2014	2013
	1,2		
Nettoomsättning	5	60	60
<i>Bruttovinst</i>		60	60
Administrationskostnader	5,6,7,8,9,24	-5 569	-5 822
<i>Rörelseresultat</i>		-5 509	-5 762
Resultat från finansiella poster			
Resultat från andel i koncernföretag	18	9 000	-7 000
Ränteintäkter och liknande resultatposter		67	155
Räntekostnader och liknande resultatposter		-1 388	-1 930
<i>Finansiella poster netto</i>		7 679	-8 775
<i>Resultat efter finansiella poster</i>		2 170	-14 537
Skatt på årets resultat	10	-	-
<i>Årets resultat¹</i>		2 170	-14 537

¹Årets totalresultat överensstämmer med årets resultat

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

31 december, (Kkr)	Not	2014	2013
TILLGÅNGAR	1,2		
Anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	18	82 411	81 957
<i>Summa anläggningstillgångar</i>		82 411	81 957
Kortfristiga fordringar			
Fordringar hos koncernföretag		310	5 475
Övriga fordringar		243	90
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	15	152	162
<i>Summa kortfristiga fordringar</i>		705	5 727
Likvida medel		1 069	5 364
<i>Summa omsättningstillgångar</i>		1 774	11 091
SUMMA TILLGÅNGAR		84 185	93 048
EGET KAPITAL OCH SKULDER	1,2		
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	20	42 240	42 240
Reservfond		21 599	24 253
<i>Summa bundet eget kapital</i>		63 839	66 493
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond			11 438
Balanserat resultat		453	445
Årets resultat		2 170	-14 537
<i>Summa fritt eget kapital</i>		2 623	-2 654
<i>Summa eget kapital</i>		66 462	63 839
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	16,17,21,25	1 967	12 333
<i>Summa långfristiga skulder</i>		1 967	12 333
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	16,21,25	10 366	14 363
Leverantörsskulder ¹		793	177
Skulder till koncernföretag		3 014	391
Övriga skulder		55	22
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	19	1 528	1 923
<i>Summa kortfristiga skulder</i>		15 756	16 876
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		84 185	93 048
Ställda säkerheter	21	9 517	9 517
Ansvarsförbindelser	21	inga	inga

¹Samtliga leverantörsskulder förfaller inom 3 månader

MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS

Januari – december (Kkr)	Not	2014	2013
Den löpande verksamheten	1,2		
Rörelseresultat före finansiella poster		-5 509	-5 762
Erhållen ränta		67	155
Erlagd ränta		-1 388	-1 930
<i>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</i>		-6 830	-7 537
Förändringar av rörelsefordringar		5 331	-4 646
Förändringar av rörelseskulder		11 567	207
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		16 898	-4 439
<i>Kassaflöde från den löpande verksamheten</i>		10 068	-11 976
Investeringsverksamheten			
Förvärv av dotterbolag/aktieägartillskott	18	-	-7 000
<i>Kassaflöde från investeringsverksamheten</i>		0	-7 000
Finansieringsverksamheten			
Nyemissioner		-	15 239
Upptagna lån		-	28 896
Amortering av lån		-14 363	-20 000
<i>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</i>		-14 363	24 135
ÅRETS KASSAFLÖDE		-4 295	5 159
Likvida medel vid årets ingång		5 364	205
Likvida medel vid årets utgång		1 069	5 364
Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalysen			
Under året erhållna räntor		67	155
Under året erlagda räntor		-1 388	-1 930

MODERBOLAGETS FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL

31 december (Kkr) not 1, 2, 20	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Summa eget kapital
	Aktiekapital	Reservfond	Överkurs-fond	Balanserat resultat och årets resultat	
Ingående balans per den 1 januari 2012	32 704	35 452	55 053	-43 357	79 852
Föregående års resultatdisposition	-	-	-43 357	43 357	-
Pågående nyemission 2011-12-31 ¹	963	-	-963	-	-
Nyemission	4 773	-	12 977	-	17 750
Kostnad nyemission	-	-	-719	-	-719
Årets resultat ²	-	-	-	-34 193	-34 193
<i>Utgående balans per den 31 december 2012</i>	<i>38 440</i>	<i>35 452</i>	<i>22 991</i>	<i>-34 193</i>	<i>62 690</i>
Ingående balans per den 1 januari 2013	38 440	35 452	22 991	-34 193	62 690
Föregående års resultatdisposition	-	-11 199	-22 994	34 193	-
Nyemission	3 800	-	12 295	-	16 095
Kostnad nyemission	-	-	-854	-	-854
Personaloptionsprogram	-	-	-	445	445
Årets resultat ²	-	-	-	-14 537	-14 537
<i>Utgående balans per den 31 december 2013</i>	<i>42 240</i>	<i>24 253</i>	<i>11 438</i>	<i>-14 092</i>	<i>63 839</i>
Ingående balans per den 1 januari 2014	42 240	24 253	11 438	-14 092	63 839
Föregående års resultatdisposition	-	-2 654	-11 438	14 092	-
Personaloptionsprogram	-	-	-	453	453
Årets resultat ²	-	-	-	2 170	2 170
<i>Utgående balans per den 31 december 2014</i>	<i>42 240</i>	<i>21 599</i>	<i>0</i>	<i>2 623</i>	<i>66 462</i>

¹Ej registrerat aktiekapital om 963 086 aktier per 31 december 2011

²Årets totalresultat överensstämmer med årets resultat

NOTER

NOT 1

Allmän Information, redovisnings- och värderingsprinciper

Allmän Information

INVISIO Communications-koncernen består av moderföretaget INVISIO Communications AB (publ.) ("INVISIO" eller "Bolaget") och de helägda dotterföretagen INVISIO Communications A/S, Nextlink IPR AB samt Nextlink Patent AB.

Moderföretaget är ett svenskt publikt aktiebolag med säte i Stockholm, Sverige.

INVISIO är specialiserat inom röstkommunikation under svåra förhållanden. Bolaget utvecklar, tillverkar, marknadsför och säljer kommunikationslösningar, som avancerade headset, kontrollenheter och kringutrustning för användning med tvåvägsradio, framförallt av professionella användare som ofta verkar i krävande miljöer. Kunderna finns bland annat inom militär och militära specialstyrkor, polis och insatsstyrkor, räddningstjänst, säkerhetsbranschen och industrier världen över.

INVISIO Communications AB (publ.) är listat på First North Premier Segment Stockholm, en alternativ marknadsplats, och inte en reglerad marknad för handel med aktier och andra värdepapper som drivs av Nasdaq Stockholm. Denna koncernredovisning har godkänts av styrelsen per den 20 mars 2015.

Uttalande om överensstämmelse med tillämpade regelverk

Koncernredovisningen är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen och International Financial Reporting Standards (IFRS) 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

Nedan anges de standarder som koncernen tillämpar för första gången för räkenskapsår som börjar 1 januari 2014 och som har väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter:

IFRS 10 "Koncernredovisning" bygger på redan existerande principer då den identifierar kontroll som den avgörande faktorn för att fastställa om ett företag ska inkluderas i koncernredovisningen. Standarden ger ytterligare vägledning för att bistå vid fastställandet av kontroll när detta är svårt att bedöma.

IFRS 12 "Upplysningar om andelar i andra företag" omfattar upplysningskrav för dotterföretag, samarbetsarrangemang, intresseföretag och ej konsoliderade strukturerade företag.

Ändringar i IAS 36 "Nedskrivningar" avseende att information ska lämnas om grunden för beräkning av återvinningsvärde för nedskrivna tillgångar om återvinningsvärdet har baserats på verkligt värde efter avdrag för försäljningskostnader.

Andra standarder, ändringar och tolkningar som träder ikraft för räkenskapsår som börjar 1 januari 2014 har ingen 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 2014 och har inte tillämpats vid upprättandet av denna finansiella rapport. Inga av dessa förväntas ha någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter med undantag av de som följer nedan:

IFRS 9 "Finansiella instrument"

Hanterar klassificering, värdering och redovisning av finansiella tillgångar och skulder. Den fullständiga versionen av IFRS 9 gavs ut i juli 2014. Den ersätter de delar av IAS 39 som hanterar klassificering och värdering av finansiella instrument. IFRS 9 behåller en blandad värderingsansats men förenklar denna ansats i vissa avseenden. Det kommer att finnas 3 värderingskategorier för finansiella tillgångar, upp- och nedskaffningsvärde, verkligt värde över övrigt totalresultat och verkligt värde över resultaträkningen. Hur ett instrument ska klassificeras beror på företagets affärsmodell och instrumentets karaktäristika. Investeringar i eget kapitalinstrument ska redovisas till verkligt värde över resultaträkningen men det finns även en möjlighet att vid första 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 så ändras inte klassificeringen och värderingen förutom i det fall då en skuld redovisas till verkligt värde över resultaträkningen baserat på verkligt värde alternativt. Värdeförändringar hänförliga till förändringar i egen kreditrisk ska då redovisas i övrigt totalresultat. IFRS 9 minskar kraven för tillämpning av säkringsredovisning genom att 80-125-kriteriet ersätts med krav på ekonomisk relation mellan säkringsinstrument och säkrat föremål och att säkringskvoten ska vara samma som används i riskhanteringen. Även säkringsdokumentationen ändras lite jämfört med den som tas fram under IAS 39. Standarden ska tillämpas för räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2018. Tidigare tillämpning är tillåten. Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna av införandet av standarden.

IFRS 15, "Revenue from contracts with customers"

Reglerar hur redovisning av intäkter ska ske. De principer som IFRS 15 bygger på ska ge användare av finansiella rapporter mer användbar information om företagets intäkter. Den utökade upplysningsskyldigheten 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 försälda varan eller tjänsten och har möjlighet att använda och erhåller nyttan från varan eller tjänsten. IFRS 15 ersätter IAS 18 Intäkter och IAS 11 Entreprenadavtal samt därtill hörande SIC och IFRIC. IFRS 15 träder ikraft den 1 januari 2017. Förtida tillämpning är tillåten. Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna av införandet av standarden.

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

Grunder för konsolidering

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

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

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

Det belopp varmed överförd ersättning, eventuellt innehav utan bestämmande inflytande samt verkligt värde på förvärvsdagen på tidigare aktieinnehav överstiger verkligt värde på koncernens andel av identifierbara förvärvade nettotillgångar, redovisas som goodwill. Om beloppet understiger verkligt värde för det förvärvade dotterföretagets tillgångar, i händelse av ett s.k 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 verksamt (funktionell valuta). I koncernredovisningen används moderföretagets funktionella valuta som presentationsvaluta, vilken är svenska kronor. Resultat och finansiell ställning för alla koncernföretag med annan funktionell valuta än presentationsvalutan omräknas enligt följande: tillgångar och skulder för var och en av balansräkningarna omräknas till balansdagens kurs, intäkter och kostnader för var och en av resultaträkningarna omräknas till genomsnittlig valutakurs. Alla valutakursdifferenser som uppstår redovisas som separat del i eget kapital.

Valutakursdifferenser mellan koncernföretag har ej påverkat årets resultat utan redovisas under eget kapital. Vid omräkningen av det danska dotterföretaget har följande valutakurs använts, för resultaträkningen kurs DKK/SEK 1,220332 (1,15985) och för balansräkningen kurs DKK/SEK 1,2781 (1,1986).

Klassificeringar

Anläggningstillgångar, långfristiga skulder och avsättningar består i allt väsentligt enbart av belopp som förväntas återvinnas eller betalas efter mer än tolv månader räknat från balansdagen. Omsättningstillgångar och kortfristiga skulder består i allt väsentligt enbart av belopp som förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader räknat från balansdagen. Om avvikelser sker från denna princip redovisas detta i not till respektive balanspost.

Intäkter

Koncernens omsättning utgörs av varuförsäljning. Försäljning av varor redovisas vid leverans till kunden i enlighet med försäljningsvillkoren. Detta innebär att intäkt redovisas när väsentliga risker och förpliktelser 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 returerna tas in i lager.

Ränteintäkter intäktsredovisas med tillämpning av effektivräntemetoden.

Aktuell och uppskjuten skatt

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

Uppskjuten skatt redovisas enligt balansräkningsmetoden på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och dess redovisade värden i koncernredovisningen. Uppskjuten skatt beräknas baserat på de skattesatser och regler som gäller eller antagits på balansdatum och förväntas gälla när den relaterade uppskjutna skattetillgången realiserar eller den uppskjutna skatteskulden regleras. Uppskjutna skattetillgångar 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 hänförs till inkomstskatt som påförs av samma skattemyndighet på antingen samma skattesubjekt eller olika skattepliktiga enheter där det finns en avsikt att avveckla saldon på nettobasis.

Beräkning av återvinningsvärdet

Återvinningsvärdet på tillgångar tillhörande kategorierna lånefordringar och kundfordringar vilka redovisas till upplupet anskaffningsvärde beräknas som nuvärdet av framtida kassaflöden diskonterade med den effektiva ränta som gällde då tillgången redovisas för första gången. Tillgångar med kort löptid diskonteras inte.

Återvinningsvärdet på övriga tillgångar är det högsta av verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader och nyttjandevärdet. Vid beräkning av nyttjandevärdet diskonteras framtida kassaflöden med en diskonteringsfaktor som beaktar riskfri ränta och den risk som är förknippad med den specifika tillgången. För en tillgång som inte genererar kassaflöden som väsentligen oberoende av andra tillgångar, beräknas ett gemensamt återvinningsvärde för den kassagenererande enhet till vilken tillgången hör.

Uppskattningar och antaganden

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

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

- Prövning av nedskrivningsbehov för aktiverade utvecklingskostnader

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

- Uppskjuten skatt avseende underskottsavdrag

Uppskjutna skattefordringar redovisas för skattemässiga underskottsavdrag i den utsträckning som det är sannolikt att de kan tillgodogöras genom framtida beskattningsbara vinster.

- Värdering av varulager

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

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.

Finansiella instrument

Finansiella instrument värderas och redovisas i koncernen i enlighet med reglerna i IAS 39, Finansiella instrument: redovisning och värdering. Finansiella instrument redovisas initialt till anskaffningsvärde motsvarande instrumentets verkliga värde med tillägg för transaktionskostnader för fordringar och skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde.

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när Bolaget blir part till instrumentets avtalsmässiga villkor. Kundfordringar tas upp i balansräkningen när faktura skickats. Skuld

tas upp när motparten har presterat och avtalsenlig skyldighet föreligger att betala, även om faktura ännu ej mottagits. Leverantörsskulder tas upp när faktura mottagits. En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserats, förfaller eller Bolaget förlorar kontrollen över dem. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller del av finansiell skuld. Förvärv och avyttring av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen, som utgör den dag då Bolaget förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgången.

Koncernen bedömer per varje balansdag om det finns objektiva bevis för att nedskrivningsbehov föreligger för en finansiell tillgång eller en grupp av finansiella tillgångar, till exempel om det ej är troligt att gäldenären kan uppfylla sina åtagande. Nedskrivningsprövning av kundfordringar beskrivs nedan. INVISIOS finansiella tillgångar och skulder är klassificerade i följande kategorier; Kundfordringar och lånefordringar och finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde. Kundfordringar och lånefordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat. De har fastställda eller fastställbara betalningar och är inte noterade på en aktiv marknad. De ingår i omsättningstillgångar med undantag för poster med förfallodag mer än 12 månader efter balansdagen, vilka klassificeras som anläggningstillgångar. Kundfordringar redovisas till det belopp som förväntas inflyta efter avdrag för osäkra fordringar som bedömts individuellt. Kundfordrans förväntade löptid är kort, varför värdet redovisas till nominellt belopp utan diskontering. En reserv för värdeminskning av kundfordringar görs när det finns objektiva bevis för att koncernen inte kommer kunna erhålla alla belopp som är förfallna enligt fordringarnas ursprungliga villkor.

Väsentliga finansiella svårigheter hos gäldenären, sannolikhet för att gäldenären kommer att gå i konkurs eller genomgå finansiell rekonstruktion och utebliva eller försenade betalningar betraktas som indikator på att ett nedskrivningsbehov föreligger. Reservens storlek utgörs av skillnaden mellan tillgångens redovisade värde och nuvärdet av bedömda framtida kassaflöden. En nedskrivning av kundfordran redovisas i resultaträkningen i rörelseresultatet och en nedskrivning av en lånefordran redovisas i posten finansiella kostnader. Finansiella skulder värderas till upplupet anskaffningsvärde. Lån samt övriga finansiella skulder, till exempel leverantörsskulder, ingår i denna kategori.

Finansiella skulder värderas inledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader. Finansiella skulder värderas därefter till upplupet anskaffningsvärde och eventuell skillnad mellan erhållet belopp (netto efter transaktionskostnader) och återbetalningsbeloppet redovisas i resultaträkningen fördelat över låneperioden med tillämpning av effektivräntemetod.

Långfristiga skulder har en förväntad löptid som är längre än ett år medan kortfristiga skulder har en löptid om högst ett år. Leverantörsskulder och andra rörelseskulder som har en kort förväntad löptid redovisas därför normalt som kortfristiga skulder.

Forskning och utvecklingskostnader

Utgifter för utveckling av nya produkter, produktionssystem och programvaror redovisas som immateriella tillgångar om följande med hög säkerhet inträffar;

- det är tekniskt möjligt att färdigställa den immateriella tillgången så att den kan användas,
- ledningen har för avsikt att färdigställa den immateriella tillgången och använda eller sälja den,
- det finns förutsättningar att använda eller sälja den immateriella tillgången,
- det kan visas hur den immateriella tillgången kommer att generera troliga framtida ekonomiska fördelar,
- adekvata tekniska, ekonomiska och andra resurser för att fullfölja utvecklingen och för att använda eller sälja den immateriella tillgången finns tillgängliga, och
- de utgifter som är hänförliga till den immateriella tillgången under dess utveckling kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Anskaffningsvärdet för en sådan tillgång ska avskrivas över dess bedömda nyttjandeperiod

Utvecklingskostnader som inte uppfyller dessa villkor redovisas som kostnader när de uppstår.

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

Utvecklingsutgifter som tidigare har redovisats som en kostnad, redovisas inte som en tillgång i en efterföljande period.

Balanserade utgifter för utvecklingskostnader har bedömts ha en begränsad nyttjandeperiod och redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för avskrivningar.

Materiella anläggningstillgångar

Anläggningarna redovisas till anskaffningskostnad med avdrag för planmässig avskrivning baserade på en bedömning av tillgångarnas nyttjandeperiod.

Vid avyttring redovisas eventuella vinster/förluster över resultaträkningen. Tillgångarnas restvärde och nyttjandeperiod prövas vid varje bokslut och justeras vid behov.

Nedskrivningar

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

Avskrivningar

Avskrivningar enligt plan har gjorts efter följande nyttjandeperiod; Immateriella tillgångar, 3-7 år, inventarier, verktyg och installationer 3-5 år.

Varulager

Varulagret har värderats med tillämpning av ”först in, först ut”-principen, till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärde på balansdagen. Anskaffningsvärdet beräknas för varje leverans.

Fordringar

Fordringar upptas till det belopp varmed de beräknas inflyta.

Likvida medel

Likvida medel innehåller endast banktillgodohavanden.

Segmentsrapportering

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

Fordringar och skulder i utländsk valuta

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

Ersättning till anställda

- Rörlig ersättning
Bolaget redovisar en skuld och en kostnad för rörlig ersättning baserat på måluppfyllnad vad gäller uppnådd försäljning och resultatutveckling.
- Pensionsförpliktelse
Bolaget har endast avgiftsbestämda pensionsplaner, som kostnadsförs löpande. Företaget har inga förpliktelser efter att pensionspremien är betald.
- Aktierelaterade förmåner
Koncernen har aktierelaterade ersättningsplaner där regleringen görs med aktier. Verkligt värde för den tjänstgöring som berättigar

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

Leasing

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

Kassaflödesanalysen

Kassaflödesanalysen har upprättats enligt IAS 7 varvid den indirekta metoden använts. Det innebär att kassaflödet har justerats för transaktioner som inte medfört in- eller utbetalningar under perioden. I likvida medel ingår kassa och bank.

NOT 2

Finansiell riskhantering och kapitalrisk

Finansiella riskfaktorer

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

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

Ränterisk

Ränterisken är risken för att värdet på finansiella instrument varierar på grund av förändringar i marknadsräntor. Koncernens räntebärande finansiella tillgångar består i huvudsak av en lämnad deposition samt kassa och bank. Moderföretagets räntebärande finansiella tillgångar består av kassa och bank.

Beräknat på räntebärande finansiella tillgångar per den 31 december 2014 skulle en procentenhets förändring av marknadsräntan påverka koncernens resultat och eget kapital med 284 Kkr (91). Motsvarande för moderföretaget är 11 Kkr (54). Koncernens räntebärande finansiella skulder avser skulder till kreditinstitut i form av banklån och skulder avseende fakturabelåning. Koncernen använder sig av fakturabelåning avseende koncernens kundfakturor. Limitgräns för INVISIO

samt belåningsgrad för respektive kundfaktura regleras i avtal, varvid belåningsgraden normalt sett uppgår till 80 procent av kundfaktura beloppet. Moderföretagets räntebärande finansiella skulder avser skulder till kreditinstitut i form av banklån. Samtliga räntebärande finansiella skulder löper med rörlig ränta. Beräknat på räntebärande finansiella skulder per den 31 december 2014 skulle en procentenhetsförändring av marknadsräntan påverka koncernens resultat och eget kapital med 233 Kkr (335). Motsvarande för moderföretaget är 123 Kkr (270).

Valutarisk

Valutarisk definieras som risken för en resultatminskning och/eller minskat pengafflöde på grund av förändringar i valutakurser. INVISIO har en stark internationell prägel med större delen av sin försäljning i EUR och USD. Inköp av komponenter sker i huvudsak i svenska kronor men är kopplade till valutaklausuler som justeras löpande. Valutarisker hanteras enligt den finanspolicy som fastställts av styrelsen.

Om den svenska kronan hade förstärkts/försvagats med 5 procent i förhållande till EUR, med alla andra variabler konstanta, skulle 2014 års intäkter varit 2,7 MSEK lägre/högre. Om den svenska kronan hade förstärkts/ försvagats med 5 procent i förhållande till USD, med alla andra variabler konstanta, skulle 2014 års intäkter varit 7,2 MSEK lägre/högre. Fördelningen av omsättningens exponering i EUR/USD är oförändrad under 2014 jämfört 2013.

Per den 31 december 2014 har INVISIO osäkrade kundfordringar på 1,0 MUSD (2,0) och 1,0 MEUR (0,2).

Total valutakursdifferens uppgår för koncernen till 1 130 Kkr (-243) och för moderbolaget till 0 Kkr (0) och redovisas i resultatet.

Kreditrisk

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

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. Per den 31 december 2014 uppgick likvida medel till 28 444 Kkr (9 126). Checkräkningskredit med en limit på 10 000 Kkr utnyttjades inte per 31 december 2014. Bolagets totala upplåning uppgick per 31 december 2014 till 23 280 Kkr (33 548) varav 21 313 Kkr (21 215) förfaller till betalning inom tolv månader.

Hantering av kapital

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

Finansiella tillgångar och skulder

Koncernen	2014		2013	
	Redovisat värde	Verkligt värde	Redovisat värde	Verkligt värde
31 december (Kkr)				
Finansiella tillgångar				
Kundfordringar	18 845	18 845	16 137	16 137
Övriga fordringar	4 412	4 412	3 243	3 243
Likvida medel	28 444	28 444	9 126	9 126
<i>Summa finansiella tillgångar</i>	<i>51 701</i>	<i>51 701</i>	<i>28 506</i>	<i>28 506</i>
Finansiella skulder				
Skulder till kreditinstitut	23 280	23 280	33 548	33 548
Leverantörsskulder	14 949	14 949	12 439	12 439
Övriga skulder	2 180	2 180	37	37
<i>Summa finansiella skulder</i>	<i>40 409</i>	<i>40 409</i>	<i>46 024</i>	<i>46 024</i>

Moderbolaget	2014		2013	
	Redovisat värde	Verkligt värde	Redovisat värde	Verkligt värde
31 december (Kkr)				
Finansiella tillgångar				
Fordringar hos koncernföretag	310	310	5 475	5 475
Övriga fordringar	243	243	90	90
Likvida medel	1 069	1 069	5 364	5 364
<i>Summa finansiella tillgångar</i>	<i>1 622</i>	<i>1 622</i>	<i>10 929</i>	<i>10 929</i>
Finansiella skulder				
Skulder till kreditinstitut	12 333	12 333	26 696	26 696
Leverantörsskulder	793	793	177	177
Skulder till koncernföretag	3 014	3 014	391	391
Övriga skulder	55	55	22	22
<i>Summa finansiella skulder</i>	<i>16 195</i>	<i>16 195</i>	<i>27 286</i>	<i>27 286</i>

Uppdelning av hur verkligt värde bestämts görs utifrån följande tre nivåer:

Nivå 1: Enligt priser noterade på en aktiv marknad för samma instrument

Nivå 2: Utifrån direkt eller indirekt observerbar marknadsdata som inte inkluderas i nivå 1

Nivå 3: Utifrån data som inte är observerbara på marknaden

Samtliga finansiella instrument som värderas till verkligt värde i tabellen ovan har värderats enligt nivå 2.

Förfallostruktur finansiella skulder

Koncernen					
31 december 2014 (Kkr)	0-6 mån	6-12 mån	1- 2 år	Mer än 2 år	Summa
Skulder till kreditinstitut	15 381	5 934	1 965		23 280
Leverantörsskulder	14 949				14 949
Övriga skulder	2 180				2 180
<i>Summa finansiella skulder</i>	<i>32 510</i>	<i>5 934</i>	<i>1 965</i>	<i>0</i>	<i>40 409</i>

Koncernen					
31 december 2013 (Kkr)	0-6 mån	6-12 mån	1- 2 år	Mer än 2 år	Summa
Skulder till kreditinstitut	9 186	12 030	10 367	1 965	33 548
Leverantörsskulder	12 439				12 439
Övriga skulder	37				37
<i>Summa finansiella skulder</i>	<i>21 662</i>	<i>12 030</i>	<i>10 367</i>	<i>1 965</i>	<i>46 024</i>

NOT 3**Redovisning per geografiskt område****Totala intäkter fördelade per geografiskt område**

Koncernen	2014	2013
Sverige	9 648	1 229
Europa	40 766	12 930
Nordamerika	143 708	69 544
Övriga världen	7 513	1 551
<i>Summa</i>	<i>201 635</i>	<i>85 254</i>

NOT 4**Poster som ej ingår i kassaflödet**

Koncernen	2014	2013
Avskrivningar	5 034	5 218
Skatt		-1 450
Personaloptionsprogram	453	445
Omräkningsdifferenser	1 028	989
<i>Summa</i>	<i>6 515</i>	<i>5 202</i>

NOT 5**Koncerninterna transaktioner**

Av moderbolagets fakturering hänför sig 60 Kkr (60), till dotterföretag. Fakturering från dotterföretag till moderbolag har skett med 415 Kkr (276).

NOT 6**Ersättning till revisor**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
PwC				
Revisionsuppdrag ¹	337	330	180	180
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	50	84	19	21
Skatterådgivning				
Övriga tjänster ²	126	103	50	103
<i>Summa</i>	<i>513</i>	<i>517</i>	<i>249</i>	<i>304</i>

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

²Övriga tjänster avser främst konsultationer i redovisningsfrågor.

NOT 7**Hyses- och leasingavtal**

Koncernens samtliga hyres- och leasingavgifter har för året uppgått till 2 221 Kkr (2 044). Avtalade framtida hyres- och leasingavgifter uppgår till 1 296 Kkr (1 354) och kommer förfalla under de kommande tre åren fördelat på, 2015; 965 (142), 2016; 185 (39), 2017; 146 (-) Kkr. Moderbolagets leasingavtal har för året uppgått till 129 Kkr (67). Avtalet löper till och med den 30 april 2016, och med en årlig kostnad om 116 Kkr. Samtliga av koncernens samt moderbolagets hyres- och leasingavtal är operationella.

NOT 8

Personal

Medelantalet anställda	2014		2013	
	Antal anställda	Varav män	Antal anställda	Varav män
Moderbolaget	1	1	1	1
Danmark	33	25	30	23
<i>Summa</i>	<i>34</i>	<i>26</i>	<i>31</i>	<i>24</i>

Andelen kvinnor i ledande ställning, procent	2014		2013	
	Styrelse	Ledande befattningshavare	Styrelse	Ledande befattningshavare
Moderbolaget	2	-	-	-
Koncernen	-	-	-	-
<i>Summa</i>	<i>2</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>

Löner och andra ersättningar	2014	2013
Moderbolaget	1 438	1 653
Dotterföretag	31 430	25 650
Aktiverade löner avseende forskning och utveckling	-2 678	-3 251
<i>Koncernen totalt</i>	<i>30 190</i>	<i>24 052</i>

Sociala kostnader exkl. pensionskostnader	2014	2013
Moderbolaget	343	587
Dotterföretag	1 134	774
<i>Koncernen totalt</i>	<i>1 477</i>	<i>1 361</i>

Pensionskostnader	2014	2013
Moderbolaget	212	-
Dotterföretag	509	385
<i>Koncernen totalt</i>	<i>721</i>	<i>385</i>
<i>Totala personalkostnader</i>	<i>32 388</i>	<i>25 798</i>

Pensioner

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

Optionsprogram

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

Programmet riktar sig till bolagets och dess dotterföretags samtliga anställda i Danmark, indelade i tre olika kategorier. Deltagarna kommer att, under vissa förutsättningar, vederlagsfritt erbjudas personaloptioner som kan ge rätt att förvärva aktier i bolaget. Personaloptionerna får inte överlätas.

Tilldelning ska ske vid tre tillfällen – högst 666 666 personal senast den 30 april 2013 ("Tranch 1"), ytterligare högst 666 666 senast den 30 april 2014 ("Tranch 2") och högst ytterligare 666 668 senast den 30 april 2015 ("Tranch 3"). Teckningskursen är 5,10 kr för Tranch 1, 5,20 Tranch 2 och 5,30 för Tranch 3.

Tranch	Tilldelningstidpunkt	Intjänings-tidpunkt	Maximal tilldelning	Faktiskt tilldelning	Utnyttjande tidpunkt	Lösenpris i kr per aktie
1	30 april 2013	30 april 2016	666 666	666 666	Maj 2016	5,10
2	30 april 2014	30 oktober 2016	666 666	666 666	Novem-ber 2016	5,20
3	30 april 2015	30 april 2017	666 668		Maj 2017	5,30

Tilldelning i Tranch 1 förutsätter att av styrelsen på förhand fastställd nivå för Koncernens EBIT under första kvartalet 2013 har uppfyllts, i Tranch 2 att av styrelsen på förhand fastställd nivå för Koncernens omsättningsökning och EBIT-ökning under år 2013 jämfört med år 2012 har uppfyllts och i Tranch 3 att av styrelsen på förhand fastställd nivå för Koncernens omsättningsökning och EBIT-ökning under år 2014 jämfört med år 2012 har uppfyllts.

Under kvartal 3 2013 uppfylldes målet och 666 666 personaloptioner tilldelades varav 116 667 till VD och 150 000 till andra ledande befattningshavare. Under 2014 uppfylldes målet för Tranch 2 och 666 666 personaloptioner tilldelades varav 116 667 till VD och 150 000 till andra ledande befattningshavare.

Personaloptionsprogram 2013/2017 - uppföljning av mål och tilldelning

Tranch	Mål1	Mål2	Utfall
Tranch1	Positivt EBIT kvartal 1 2013	-	EBIT kvartal 1 2013 blev 1,6 Mkr
Tranch 2	Omsättningsökning 37 Mkr 2013 vs 2012	EBIT ökning 10 Mkr 2013 vs 2012	Omsättningsökning blev 42 Mkr och EBIT ökning 15,3 Mkr

Beslut om tilldelning av Tranch 3 sker senast 30 april 2015. Målen för tilldelning är en omsättningsökning på 35 Mkr 2014 jämfört med föregående år och en EBIT ökning på 18 Mkr 2014 mot föregående år.

Optionens marknadsvärde har beräknats med utgångspunkt i Black & Scholes värderingsmodell. Utifrån analys av den historiska volatiliteten för bolagets börskurs har volatiliteten bedömts till 35 procent, riskfri ränta om 0,07, 0,04 respektive 0,04 procent för de tre olika löptiderna och aktiekurs 12,00 kr. Eventuella framtida utdelningar har ej beaktats. Värdet per personaloption har beräknats till 6,93 kr för Tranch 1, 6,87 kr för Tranch 2 och 6,83 för Tranch 3. Kostnaden för räkenskapsåret 2014 uppgick till 453 Kkr.

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

Koncernen	2014				2013			
	Lön	Pension	Övrig ersättning	Summa	Lön	Pension	Övrig ersättning	Summa
Styrelse¹								
Lars Röckert, styrelsens ordförande ²	275	-	-	275	275	-	-	275
Anders Persson ³	125	-	-	125	125	-	-	125
Mats Warstedt	125	-	-	125	125	-	-	125
Annika Andersson ⁴	83	-	-	83	-	-	-	-
Charlotta Falvin ⁵	83	-	-	83	-	-	-	-
Jan Samuelson ⁶	42	-	-	42	125	-	-	125
Lage Jonason	125	-	-	125	125	-	-	125
<i>Summa</i>	<i>858</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>858</i>	<i>775</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>775</i>
Ledning								
Lars H. Hansen, VD ⁷	3 311	272	103	3 686	3 510	58	89	3 657
Övrig ledning ⁸	5 923	148	195	6 266	4 892	148	140	5 180
<i>Summa</i>	<i>9 234</i>	<i>420</i>	<i>298</i>	<i>9 952</i>	<i>8 402</i>	<i>206</i>	<i>229</i>	<i>8 837</i>

¹Årsstämman 2014 beslutade att styrelsearvode skall utgå med 275 000 kr till styrelsens ordförande och med 125 000 kr till envar av övriga styrelseledamöter. Styrelsen har utöver detta erhållit ersättning för havda utlägg.

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

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

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

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

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

⁷Rörlig lön kan uppgå till maximalt 50 procent av den fasta lönen. Rörlig lön 2014 och 2013 har utgått med 1 206 Kkr (1 135).

⁸Rörlig lön kan uppgå till maximalt 0-30 procent av den fasta lönen. Rörlig lön 2014 och 2013 har utgått med 1 830 Kkr (1 058). Övrig ledning består av tre personer.

Uppsägningstid

Verkställande direktören har i sitt anställningsavtal en uppsägningstid från Bolagets sida om 12 månader. Uppsägningstid från verkställande direktörens sida är åtta månader. Andra ledande befattningshavare har i sina anställningsavtal en uppsägningstid från Bolagets sida om sex månader. Uppsägningstid från andra ledande befattningshavares sida är tre månader.

Optionsprogram

Under 2014 uppfylldes målet enligt personaloptionsprogram 2013/2017. VD tilldelades 116 667 optioner och övrig ledning 150 000. Se vidare not 8.

	Koncern		Moderbolag	
	2014	2013	2014	2013
Skatt på årets resultat				
Aktuell skatt	-2 491	2 900		
Uppskjuten skatt	15 047			
<i>Summa aktuell skatt</i>	<i>12 556</i>	<i>2 900</i>		
Avstämning effektiv skatt, koncernen				
Resultat före skatt	31 721	-13 360	2 170	-14 537
Skatt enligt gällande skattesats	-6 979	2 939	-477	3 198
Skatteeffekt av;				
- Utländska skattesatser	-254			
- Ej avdragsgilla kostnader/Ej skattepliktiga intäkter	4 363	1 291	1 980	
-Utnyttjande av förlustavdrag som tidigare inte redovisats	379			
-Skattemässiga underskott för vilka ingen uppskjuten skattefordran redovisas		-1 330	-1 503	-3 198
Omvärdering av underskottsavdrag	15 047		-	-
<i>Skatt på årets resultat enligt resultaträkning</i>	<i>12 556</i>	<i>2 900</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
	Koncern		Moderbolag	
	2014	2013	2014	2013
Uppskjuten skattefordran				
Uppskjutna skattefordringar på skattemässiga underskott				
Ingående balans				
Valutakursdifferens	712			
Redovisat i resultaträkningen	15 047			
Utgående balans	15 759			

Under året har en uppskjuten skattefordran om 15 047 intäktsförts. 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 2 491 i skatt för 2014.

Samtliga underskottsavdrag, totalt 281 698 , varav 68 395 är aktiverade per december 2014, har obegränsad livslängd.

NOT 11

Immateriella anläggningstillgångar

Koncernen, 31 december	2014	2013
<i>Ingående anskaffningsvärde</i>	40 661	34 041
Internt utvecklade tillgångar	5 259	5 167
Årets valutakursdifferenser	2 945	1 453
<i>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</i>	48 865	40 661
<i>Ingående avskrivningar</i>	-23 171	-17 209
Årets avskrivningar	-4 944	-5 144
Årets valutakursdifferenser	-1 771	-818
<i>Utgående ackumulerade avskrivningar</i>	-29 886	-23 171
<i>Utgående redovisat värde</i>	18 979	17 489

Utgifter för forskning och utveckling uppgick till 21 547 Kkr (16 724) vilket motsvarar 11 (20) procent av de totala intäkterna. Av dessa utgifter har 5 508 Kkr (5 340) balanserats, resterande har belastat periodens resultat.

Kostnader för forskning och utveckling består av utgifter för forskning och utveckling med avdrag för årets balanserade utgifter och med tillägg för årets avskrivningar på immateriella tillgångar.

Upplysning om prövning av nedskrivningsbehov:

Återvinningsvärdet för balanserade utvecklingsutgifter fastställs baserat på beräknat ekonomisk livslängd samt volym. Denna beräkning

utgår från uppskattade framtida kassaflöden baserade på finansiella prognoser som godkänts av ledningen och som täcker produktivscykeln. Nedskrivningsprövningen görs på lägsta nivå där separerbara kassaflöden kan identifieras.

Ledningen har fastställt bruttomarginaler baserade på sina förväntningar på marknadsutvecklingen. Eventuella skillnader som uppstår från antagen volym och faktisk volym är föremål för nedskrivning.

Bolaget har vid prövning av nedskrivningsbehov använt en diskonteringsränta om 12,5 procent.

NOT 12

Materiella anläggningstillgångar

Koncernen, 31 december	2014	2013
<i>Ingående anskaffningsvärde</i>	8 748	8 434
Inköp	152	14
Årets försäljningar och utrangeringar		-17
Årets valutakursdifferenser	588	317
<i>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</i>	9 488	8 748
<i>Ingående avskrivningar</i>	-8 665	-8 259
Årets avskrivningar	-90	-76
Årets försäljningar och utrangeringar		17
Årets valutakursdifferenser	-579	-347
<i>Utgående ackumulerade avskrivningar</i>	-9 334	-8 665
<i>Utgående redovisat värde</i>	154	83

NOT 13

Lämnade depositioner

Koncernen, 31 december	2014	2013
<i>Ingående anskaffningsvärde</i>	692	670
Årets förändring	43	-3
Årets valutakursdifferenser	47	25
<i>Utgående redovisat värde</i>	782	692

Beloppet avser depositioner för lokalhyra.

NOT 14

Varulager

Koncernen, 31 december	2014	2013
Färdiga varor	16 391	10 098
<i>Summa</i>	16 391	10 098

Årets nedskrivning av varulagret uppgår till 52 Kkr (165) och redovisas i kostnad för sålda varor.

NOT 15**Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter**

Koncernen, 31 december	2014	2013
Övrigt	1 927	1 498
<i>Summa</i>	<i>1 927</i>	<i>1 498</i>
Moderbolaget, 31 december		
Övrigt	152	162
<i>Summa</i>	<i>152</i>	<i>162</i>

NOT 16**Skulder till kreditinstitut**

Koncernen, 31 december	2014	2013
Checkräkningskredit	-	9 696
Skulder avseende fakturabelåning	10 947	6 852
Banklån, förfaller år 2015	10 366	4 667
Banklån, förfaller år 2016	1 967	12 333
<i>Summa</i>	<i>23 280</i>	<i>33 548</i>

Lån till kreditinstitut, som förfaller inom ett år uppgår till 10 366 Kkr. Lån som förfaller mellan 2-3 år uppgår till 1 967 Kkr. Av lånen avser 10 000 Kkr ett lån som löper med tre månaders ränta med STIBOR 90 som räntebas, lånets slutfällodatum är 2016-01-18. Resterande lån om 2 333 Kkr löper med 7,20 procents ränta och lånets slutfällodatum är 2016-02-28. Finansiella covenants är uppfyllda per 2014-12-31. Säkerheter redovisas i not 21 Ställda säkerheter för skulder till kreditinstitut.

Moderbolaget, 31 december	2014	2013
Checkräkningskredit	-	9 696
Banklån, förfaller år 2015	10 366	4 667
Banklån, förfaller år 2016	1 967	12 333
<i>Summa</i>	<i>12 333</i>	<i>26 696</i>

Lån till kreditinstitut, som förfaller inom ett år uppgår till 10 366 Kkr. Lån som förfaller mellan 2-3 år uppgår till 1 967 Kkr. Av lånen avser 10 000 Kkr ett lån som löper med tre månaders ränta med STIBOR 90 som räntebas, lånets slutfällodatum är 2016-01-18. Resterande lån om 2 333 Kkr löper med 7,20 procents ränta och lånets slutfällodatum är 2016-02-28. Finansiella covenants är uppfyllda per 2014-12-31. Säkerheter redovisas i not 21 Ställda säkerheter för skulder till kreditinstitut.

NOT 17**Checkräkningskredit**

Koncernen, 31 december	2014	2013
Beviljad kreditlimit	10 000	10 000
Outnyttjad del	-10 000	-304
<i>Utnyttjat kreditbelopp</i>	<i>0</i>	<i>9 696</i>
Moderbolaget, 31 december	2014	2013
Beviljad kreditlimit	10 000	10 000
Outnyttjad del	-10 000	-304
<i>Utnyttjat kreditbelopp</i>	<i>0</i>	<i>9 696</i>

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

NOT 18**Aktier och andelar i dotterföretag**

Moderbolaget, 31 december	2014	2013
<i>Ingående redovisat värde</i>	81 957	81 512
Aktieägartillskott	-	7 000
Nedskrivning av aktier	-	-7 000
Personaloptionsprogram	453	445
<i>Utgående redovisat värde</i>	82 410	81 957

Aktier ägda av moderbolaget, 2014

Bolag	Organisationsnummer	Säte	Antal andelar	Kapitalandel (%)	Bokfört värde
INVISIO Communications A/S	20 75 82 36	Hvidovre, Danmark	672 590	100	79 793
Nextlink IPR AB	556691-0385	Stockholm	1 000	100	2 517
Nextlink Patent AB	556680-1774	Stockholm	1 000	100	100

Aktier ägda av moderbolaget, 2013

Bolag	Organisationsnummer	Säte	Antal andelar	Kapitalandel (%)	Bokfört värde
INVISIO Communications A/S	20 75 82 36	Hvidovre, Danmark	672 590	100	79 340
Nextlink IPR AB	556691-0385	Stockholm	1 000	100	2 517
Nextlink Patent AB	556680-1774	Stockholm	1 000	100	100

NOT 19**Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter**

Koncernen, 31 december	2014	2013
Personalrelaterade kostnader	8 510	5 738
Övrigt	4 399	2 709
<i>Summa</i>	12 909	8 447

Moderbolaget, 31 december	2014	2013
Personalrelaterade kostnader	398	383
Övrigt	1 130	1 540
<i>Summa</i>	1 528	1 923

NOT 21**Ställda säkerheter och eventalförpliktelser****Ställda säkerheter**

För skulder till kreditinstitut, 31 december	Koncern		Moderbolag	
	2014	2013	2014	2013
Aktier i dotterföretag	-	-	2 517	2 517
Företagsinteckning	7 000	7 000	7 000	7 000
Pantförskrivna kundfordringar	13 684	8 565	-	-
<i>Summa</i>	20 684	15 565	9 517	9 517

Eventalförpliktelser

Inga	Inga	Inga	Inga
------	------	------	------

NOT 20**Aktiekapital****Moderbolaget**

Per den 31 december 2014 uppgick aktiekapitalet till 42 240 Kkr (42 240) Kkr fördelat på 42 240 161 (42 240 161) aktier med kvotvärde 1 kr. Antalet utestående teckningsoptioner uppgår till 2 000 000 (2 000 000) som ger innehavaren rätt att teckna 2 000 000 (2 000 000) aktier uppdelade på ett (ett) program;

TECKNINGSOPTIONER

From 2013 finns det ett personaloptionsprogram; Personaloptionsprogram 2013/2017. För att säkra tillgång på aktier i bolaget för överlåtelse emitterades teckningsoptioner till det helägda danska dotterbolaget INVISIO Communications AS. Teckningsoptionerna berättigar till nyteckning av sammanlagt högst 2 000 000 aktier i bolaget. Ökningen av bolagets aktiekapital kommer vid full teckning och fullt utnyttjande av teckningsoptionerna att uppgå till 2 000 000 kr.

NOT 22 Resultat per aktie i koncernen

Resultat per aktie före utspädning	2014	2013
Resultat efter skatt	44 277	-10 460
Genomsnittligt antal utestående aktier (tusental)	42 240	38 850
Resultat per aktie före utspädning	1,05	-0,27

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

Resultat per aktie efter utspädning baseras på resultat efter skatt hänförligt till moderbolagets aktieägare samt ett vägt genomsnitt av antalet utestående aktier med tillägg för ett vägt antal aktier som tillkommer om samtliga potentiella aktier, som ger upphov till utspädning, konverteras till aktier.

Endast de teckningsoptionsprogram vars emissionskurs understiger periodens genomsnittliga kurs kan leda till en utspädningseffekt. Genomsnittlig kurs för 2014 var 10,12 kr (4,80). Det utestående teckningsoptionsprogrammet uppfyller villkoren varför detta ger upphov till en utspädningseffekt.

Som framgår av not 8 har INVISIO ett utestående personaloptionsprogram vilket ger rätt till tecknande av maximalt 2 000 000 aktier under perioden maj 2016 till maj 2017. Tilldelat antal t.o.m. 2014-12-31 är 1 333 332.

Resultat per aktie efter utspädning	2014	2013
Resultat efter skatt	44 277	-10 460
Genomsnittligt antal utestående aktier (tusental)	43 573	38 850
Resultat per aktie efter utspädning	1,02	-0,27

NOT 23 Kundfordringar

Per den 31 december 2014 var kundfordringar uppgående till 7 781 Kkr (5 105) förfallna men utan att något nedskrivningsbehov ansågs föreligga. Nedskrivningsbehov har bedömts föreligga med 242 Kkr (226). Övriga förfallna fordringar avser ett antal kunder vilka tidigare inte haft några betalningsvårigheter.

	Koncern	
	2014	2013
Åldersanalys av kundfordringar		
Ej förfallna	11 306	11 258
Förfallna < 60 dagar	7 547	4 441
Förfallna > 60 dagar	234	664
Summa förfallna	7 781	5 105
Totala kundfordringar	19 087	16 363
Befarade kundförluster	-242	-226
Kundfordringar i redovisningen	18 845	16 137
Osäkra kundfordringar		
Ingående balans	-226	-218
Befarade kundförluster	-235	-220
Konstaterade förluster	-5	-6
Återförda belopp	224	218
Utgående balans	-242	-226

NOT 24 Kostnader fördelade på kostnadslag

Koncernen

Kostnader fördelade på kostnadslag	2014	2013
Förändringar i lager av färdiga produkter och produkter i arbete	-110 362	-48 205
Kostnader för ersättningar till anställda (not 8 & 9)	-20 621	-17 476
Forsknings- och Utvecklingskostnader	-21 217	-16 701
Av- och nedskrivningar (not 11 & 12)	-5 034	-5 220
Övriga kostnader	-9 750	-8 132
Summa kostnader för sålda varor, försäljning och marknadsföring, administration, forskning och utveckling	-166 984	-95 734

Moderbolaget

Kostnader fördelade på kostnadslag	2014	2013
Kostnader för ersättningar till anställda (not 8 & 9)	-1 993	-2 240
Övriga kostnader	-3 576	-3 582
Summa kostnader för administration	-5 569	-5 822

NOT 25 Upplysningar om närstående

Lage Jonason med närstående är en av Bolagets största enskilda aktieägare. För del av åtagande gentemot leverantör står Lage Jonason personlig borgen. Lage Jonason har rätt till 1,5 procent årlig ersättning avseende sitt borgensåtagande.

Yggdrasil AB med 2,4 procent av röster och kapital i bolaget ställer säkerhet för lån och checkkredit om 20 Mkr mot en årlig borgensprovision på i genomsnitt 3,9 procent.

Övriga närstående utgörs av styrelse och ledning och med dessa har inte förevarit andra transaktioner än de som redovisas i not 9.

NOT 26 Händelser efter räkenskapsårets utgång

- Mottagit en order från det amerikanska militära programmet TCAPS värd 14,6 Mkr.
- Arbetet har inletts för notering på Nasdaq Stockholms huvudlista. Notering beräknas ske senast under tredje kvartalet 2015.

Koncernens resultat- och balansräkningar kommer att föreläggas årsstämman den 23 april 2015 för fastställelse.

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

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

Stockholm den 27 mars 2015

Lars Röckert
Styrelseordförande

Anders Persson
Styrelseledamot

Lage Jonason
Styrelseledamot

Mats Warstedt
Styrelseledamot

Annika Andersson
Styrelseledamot

Charlotta Falvin
Styrelseledamot

Lars Højgård Hansen
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har angivits den 31 mars 2015

PricewaterhouseCoopers AB

Michael Bengtsson
Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

Till årsstämman i INVISIO Communications AB,
org.nr 556651-0987

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för INVISIO Communications AB (publ) för år 2014. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 42-67.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och en koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

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

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2014 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande

bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2014 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för INVISIO Communications AB (publ) för år 2014.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

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

Uttalanden

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

Stockholm den 31 mars 2015

PricewaterhouseCoopers AB

Michael Bengtsson
Auktoriserad revisor

FEMÅRSÖVERSIKT

RESULTATRÄKNINGAR Januari – december (Kkr)	2014	2013	2012	2011	2010
Totala intäkter	201 635	85 254	43 031	41 463	32 787
Kostnader för sålda varor	-110 362	-48 205	-24 914	-21 162	-14 955
Bruttovinst	91 273	37 049	18 117	20 301	17 832
Rörelsens kostnader	-51 588	-42 311	-38 704	-36 390	-43 474
Avskrivningar och nedskrivningar	-5 034	-5 218	-5 226	-8 085	-12 224
Rörelseresultat	34 651	-10 480	-25 813	-24 174	-37 866
Finansiella poster netto	-2 930	-2 880	-3 678	-4 451	-1 948
<i>Resultat före skatt</i>	<i>31 721</i>	<i>-13 360</i>	<i>-29 491</i>	<i>-28 625</i>	<i>-39 814</i>
Skatt	12 556	2 900			
<i>Resultat efter skatt</i>	<i>44 277</i>	<i>-10 460</i>	<i>-29 491</i>	<i>-28 625</i>	<i>-39 814</i>
BALANSRÄKNINGAR 31 december (Kkr)	2014	2013	2012	2011	2010
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar					
Immateriella anläggningstillgångar	18 979	17 489	16 832	15 336	16 948
Materiella anläggningstillgångar	154	83	139	576	834
Finansiella anläggningstillgångar	16 541	692	670	678	643
<i>Summa anläggningstillgångar</i>	<i>35 674</i>	<i>18 264</i>	<i>17 641</i>	<i>16 590</i>	<i>18 425</i>
Omsättningstillgångar					
Varulager	16 391	10 098	3 240	5 215	2 780
Kundfordringar	18 845	16 137	17 362	5 668	10 169
Övriga fordringar/förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	6 339	4 741	1 488	6 039	3 156
Kassa och bank	28 444	9 126	4 240	17 305	12 752
<i>Summa omsättningstillgångar</i>	<i>70 019</i>	<i>40 102</i>	<i>26 330</i>	<i>34 227</i>	<i>28 857</i>
SUMMA TILLGÅNGAR	105 693	58 366	43 971	50 817	47 282
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital	<i>52 375</i>	<i>3 895</i>	<i>-1 814</i>	<i>11 287</i>	<i>5 630</i>
Kortfristiga skulder					
Skulder till kreditinstitut	21 313	21 215	31 245	27 736	21 570
Leverantörsskulder	14 949	12 439	8 840	6 284	9 301
Övriga skulder/upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	15 089	8 484	5 700	5 510	10 781
<i>Summa kortfristiga skulder</i>	<i>51 351</i>	<i>42 138</i>	<i>45 785</i>	<i>39 530</i>	<i>41 652</i>
Långfristiga skulder					
Skulder till kreditinstitut	1 967	12 333	-	-	-
<i>Summa långfristiga skulder</i>	<i>1 967</i>	<i>12 333</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	105 693	58 366	43 971	50 817	47 282

KASSAFLÖDESANALYS Januari – december (Kkr)	2014	2013	2012	2011	2010
Resultat före skatt	31 721	-13 360	-29 491	-28 625	-39 814
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet	6 515	5 202	5 312	8 123	9 519
Skatter		2 900	-	-	-
<i>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</i>	<i>38 236</i>	<i>-5 258</i>	<i>-24 179</i>	<i>-20 502</i>	<i>-30 295</i>
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-3 926	-2 079	-2 644	-9 138	-6 927
<i>Kassaflöde från den löpande verksamheten</i>	<i>34 310</i>	<i>-7 337</i>	<i>-26 823</i>	<i>-29 640</i>	<i>-37 222</i>
<i>Kassaflöde från investeringsverksamheten</i>	<i>-5 412</i>	<i>-5 180</i>	<i>-6 942</i>	<i>-6 263</i>	<i>-7 037</i>
<i>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</i>	<i>-10 887</i>	<i>17 266</i>	<i>20 826</i>	<i>40 473</i>	<i>52 132</i>
ÅRETS KASSAFLÖDE	18 011	4 749	-12 939	4 570	7 873
NYCKELTAL	2014	2013	2012	2011	2010
MARGINALER					
Bruttomarginal	45,3%	43,5%	42,1%	49,0%	54,4%
Rörelsemarginal	17,2%	-12,3%	-60,0%	-58,3%	-115,5%
Vinstmarginal	15,7%	-15,7%	-68,5%	-69,0%	-121,4%
KAPITALSTRUKTUR					
Soliditet	49,6%	6,7%	-4,1%	22,2%	11,9%
ÖVRIGT					
Antal anställda	34	31	29	30	27
DATA PER AKTIE					
Antal aktier vid periodens slut, tusental	42 240	42 240	38 440	32 704	23 501
Resultat per aktie, kr	1,05	-0,27	-0,83	1,10	-1,75
Eget kapital per aktie, kr	1,24	0,09	-0,05	0,35	0,24
Aktiekurs vid periodens slut, kr	12,80	5,05	5,00	3,70	10,00

DEFINITIONER

Bruttomarginal

Bruttovinst genom totala intäkter i procent.

Rörelsemarginal

Rörelseresultat genom totala intäkter i procent.

Vinstmarginal

Årets resultat genom totala intäkter i procent.

Soliditet

Eget kapital vid periodens slut genom balansomslutningen – summa eget kapital och skulder – vid periodens slut i procent.

Antal utestående aktier

Antal utestående aktier vid periodens slut.

Genomsnittligt antal utestående aktier

Vägt genomsnitt av antalet utestående aktier under perioden.

Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning

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

Resultat per aktie

Årets resultat genom genomsnittligt antal utestående aktier.

Resultat per aktie efter utspädning

Årets resultat genom genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning.

Eget kapital per aktie

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

Genomsnittligt antal anställda

Antal anställda omräknat till heltidstjänster, årsarbetare.

Antal anställda vid årets slut

Antal anställda vid årets sista månads löneutbetalningstillfälle.

FINANSIELL KALENDER

Publiceringsdatum för ekonomisk information 2015:

▶ Årsstämma 2015:	tors 23 april 2015 klockan 13.00
▶ Delårsrapport januari-mars:	tors 23 april 2015
▶ Delårsrapport april-juni:	tors 13 augusti 2015
▶ Delårsrapport juli-september:	ons 4 november 2015
▶ Bokslutskommuniké	tis 23 februari 2016

Årsstämman 2015 äger rum i Erik Penser Bankaktiebolags lokaler på Biblioteksgatan 9, Stockholm.

Design och produktion:

HILL+KNOWLTON
STRATEGIES

INVISIO COMMUNICATIONS AB
Box 151
201 21 Malmö
Sverige

INVISIO COMMUNICATIONS A/S
Stamholmen 157
2650 Hvidovre
Danmark