



Protection
at work,
a better life
at home



INVISIO®

Årsredovisning 2022

Innehåll

ÖVERSIKT

INVISIO i korthet	1
Året i korthet	2
VD har ordet	5
Affärsmodell	7
Varför investera i INVISIO	10

MÅL & STRATEGI

Finansiella mål	13
Strategi för fortsatt lönsam tillväxt	14

ERBJUDANDET

Kompletterande system för olika behov och målgrupper	16
Exempel på produkter i INVISIOs ekosystem	18

MARKNAD

Ledande position på marknad i tillväxt	22
Geopolitisk osäkerhet ökar efterfrågan	23
Höga inträdes hinder	24
Marknaden för personliga system	25
Marknaden för Intercom-system	27

HÅLLBARHET

INVISIO och hållbarhet	29
Miljö	30
En hållbar värdekedja	30
Sociala aspekter	35
En säkrare arbetsmiljö för användarna	35
En utvecklande arbetsplats	36
Styrning	38
Etiskt förhållningssätt och schyssta affärer	38

AKTIEN

Aktien och ägarstruktur	40
Förklaring till centrala nyckeltal	41

HISTORIK

En historia av stadig tillväxt	42
Milstolpar och framgångsfaktorer	43

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

Bolagsstyrningsrapport	44
Styrelse	48
Ledning	50
Revisors yttrande	52

ERSÄTTNINGSRAPPORT

Ersättningsrapport	53
--------------------	----

FINANSIELLA RAPPORTER

Förvaltningsberättelse	56
Risker och riskhantering	60
Finansiella rapporter och noter	63
Styrelsens underskrifter	87
Revisionsberättelse	88
Definitioner	91
Avstämning av alternativa nyckeltal	92
Femårsöversikt	93
Finansiell kalender	95



INVISIO i korthet

Ledande tillväxtbolag på en nischmarknad

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

Bakom de färdiga produkterna ligger omfattande forskning och utveckling. För åren 2018–2022 uppgick investeringarna i FoU till i genomsnitt 15 procent av bolagets totala intäkter.

Unik kundnytta

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

En växande marknad

Efterfrågan på kommunikationssystem och hörselskydd fortsätter att öka. Till de främsta drivkrafterna hör omfattande moderniseringsprogram, en påtagligt ökad geopolitisk instabilitet och ett mer spritt användande av kommunikationsutrustning. Därutöver finns en uttalad önskan om att minska det individuella lidandet och de samhälleliga kostnaderna relaterade till hörselskador.

Strategi med fokus på tillväxt under god lönsamhet

INVISIO är ett tillväxt- och innovationsbolag med fokus på produktutveckling och försäljning. De närmaste åren avser bolaget att stärka sin globala ledarposition genom såväl expansion till nya geografiska marknader som breddning av erbjudandet. Målsättningen är att den genomsnittliga årliga tillväxten ska överstiga 20 procent.

Stabil historisk tillväxt under god lönsamhet

16%

Genomsnittlig årlig tillväxt (CAGR) 2018–2022

14%

Genomsnittlig rörelsemarginal 2018–2022

Året i korthet

Tillbaka på tillväxtspåret – rekordhög försäljning

Stark ordergång

Utvecklingen under 2022 var stark. Ordergången ökade med drygt 80 procent jämfört med föregående år och orderboken vid årsskiftets var den största i bolagets historia. Försäljningen under året ökade med 31 procent, trots leveransförseningar på vissa komponenter.

Fortsatt offensiva satsningar

Pandemin till trots har INVISIO under de senaste åren fortsatt exekvera på tillväxtstrategin, så även 2022. De framåtriktade satsningarna har inbegripit både produktutveckling och organisationsuppbyggnad inom FoU och försäljning. Utvecklingen av bolaget och erbjudandet har medfört att INVISIO har ett än starkare utgångsläge nu när aktiviteten på marknaden ökar.

Stärkt lönsamhet

Både brutto- och EBIT-marginalen förbättrades under året, trots att resultatet belastades av relativt omfattande komponentinköp på spotmarknaden – en konsekvens av den högre efterfrågan och en skalbar affärsmodell.

Stark utveckling för Racal Acoustics

Den ökande aktivitetsnivån på marknaden för tyngre militära fordon har medfört en tydligt ökad efterfrågan på produkter anpassade för extremt bullriga miljöer, sålda under varumärket Racal Acoustics. Varumärkets position på marknaden har därutöver stärkts ytterligare, framför allt i USA, som en konsekvens av att en av de större aktörerna beslutat sig för att lägga ner sin konkurrerande produktlinje.

Stort intresse för Intercom-systemet

Intresset för INVISIOs nya Intercom-system var under året fortsatt stort. Ett antal större beställningar mottogs, vilket betyder att 2022 får betraktas som ett kommersiellt genombrottsår för lösningen. Systemet utvärderas för närvarande av ett flertal potentiella kunder i både Europa och USA.

Framgångar på polis- och säkerhetsmarknaden

Intresset på polis- och säkerhetsmarknaden är stort för bolagets lösningar. Den genomförda förstärkningen av försäljningsorganisationen samt ökningen av antalet distributionspartners har visat sig framgångsrik. I Sverige fördjupades under året samarbetet med Polismyndigheten. Därutöver har ramavtal ingåtts med den danska polisen och med en rad olika ledande polisenheter i USA.



Genombrottsorder för Racal Acoustics i USA

Efter årets slut tilldelades INVISIO en första större order på det nya headsetet RA4000 Magna™. Beställare är en större leverantör till det amerikanska försvarsdepartementet. Ordervärdet, som uppgick till 42 MSEK, innebär ett genombrott för varumärket Racal Acoustics på den

nordamerikanska marknaden. Produkterna ska användas i tyngre fordon under kritiska och extremt bullriga förhållanden, vilket ställer höga krav både på kommunikationsförmåga och på hörselskyddande funktionalitet.

Året i korthet

Större order och kontrakt under 2022

2022

Januari 2022

Femårigt ramavtal värt cirka 275 MSEK tecknat med europeisk försvarsmakt.

Mars 2022

Order från en försvarsmakt i ett europeiskt land värd 91 MSEK.

Ytterligare beställningar värda 118 MSEK från UK MoD.

April 2022

Förnyat långtidskontrakt med UK MoD.

Juli 2022

Order på Intercom-systemet från europeiskt NATO-land. Beställningen värderas till 13 MSEK.

Augusti 2022

En andra volymorder på Intercom-systemet. Beställningen värderas till 14 MSEK.

Tvåårigt ramavtal med strategiskt betydelsefull nordeuropeisk polisorganisation. Uppskattat ordervärde cirka 15 MSEK.

Februari 2023

Kontrakt med armé i europeiskt icke-NATO-land. Första order om 40 MSEK.

Racal Acoustics erhöll amerikansk genombrottsorder för nya headset, RA4000 Magna™, värd 42 MSEK.

Januari 2023

Ytterligare volymbeställning av Intercom-systemet, uppgående till cirka 40 MSEK.

2023

December 2022

Order på 40 MSEK från befintlig kund avseende personliga system för kommunikation och hörselskydd.

September 2022

Order på 40 MSEK från befintlig kund inom det amerikanska försvarsdepartementet.

Order på 58 MSEK från en ny kund i ett europeiskt NATO-land.



1 142 MSEK

Total ordergång 2022

625 MSEK

Total orderbok 31 december 2022

Året i korthet

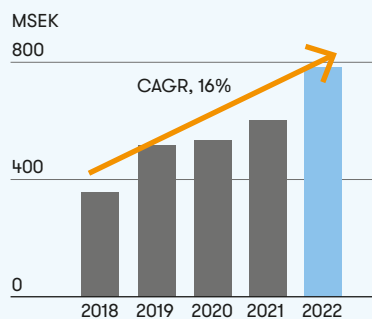
2022 i siffror

	2022	2021	2020
Intäkter, MSEK	775,5	593,0	532,0
Bruttovinst, MSEK	449,7	340,4	309,0
Rörelsekostnader, MSEK	384,5	315,5	213,6
Rörelseresultat, MSEK	65,2	24,9	95,4
Årets resultat, MSEK	44,5	14,5	61,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten, MSEK	41,7	91,0	85,6
Orderingång, MSEK	1 141,6	628,1	525,7
Orderbok, MSEK	624,7	224,7	123,2
MARGINALER			
Bruttomarginal, %	58,0	57,4	58,1
Rörelsemarginal, %	8,4	4,2	17,9
Vinstmarginal, %	5,7	2,4	11,5
KAPITALSTRUKTUR			
Soliditet, %	64	61	73
ANSTÄLLDA			
Antal anställda	208	187	125
DATA PER AKTIE			
Resultat, SEK	0,99	0,33	1,39
Eget kapital efter utspädning, SEK	11,32	9,26	8,28
Aktiekurs vid periodens slut, SEK	164,60	163,80	250,00

Omsättning

775 MSEK

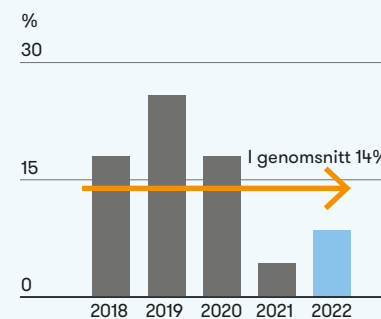
Intäkterna uppgick till 775,5 MSEK (593,0), en ökning med 31 procent jämfört med föregående år. I jämförbara valutor var ökningen 23 procent. CAGR för de senaste fem åren uppgår till 16 procent.



Rörelsemarginal

8,4%

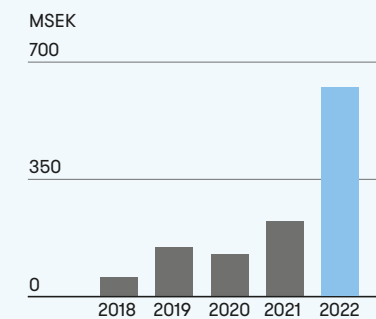
Rörelsemarginalen uppgick till 8,4 procent (4,2). En ökande försäljning lyfte marginalen till drygt 20 procent i kvartal fyra. Den genomsnittliga marginalen över de senaste fem åren uppgår till 14 procent.



Orderbok

625 MSEK

Orderingången för 2022 uppgick till 1 141,6 MSEK (628,1). INVISIO gick in i 2023 med en välfylld orderbok värd 624,7 MSEK (224,7).



VD har ordet

Kraftig tillväxt och starkt lönsamhet

Orderingången för helåret uppgick till hela 1 142 MSEK (628), vilket är den högsta någonsin i INVISIOs historia. Försäljningen uppgick till 775 MSEK (593), motsvarande en tillväxt om 31 procent. Sammantaget innebär detta att vi går in i 2023 med en välfylld orderbok värd 625 MSEK (225). Efter några besvärliga år i skuggan av pandemin är vi nu tillbaka på tillväxtspåret.



Även lönsamhetsmässigt stärkte vi oss under det gångna året. Trots komponentbrist och fortsatt relativt stora inköp på spotmarknaden förbättrades bruttomarginalen något jämfört med föregående år. Rörelsemarginalen (EBIT) uppgick för helåret till drygt 8 procent. Här kan man dock notera att den under fjärde kvartalet återigen nådde över 20 procent, en direkt konsekvens av den ökade försäljningen.

Tydligt resultat av offensiva satsningar

Utvecklingen under året är till stora delar en direkt konsekvens av de stora satsningar vi genomfört under senare år. Till dessa hör inte minst investeringar i produktportföljen, organisation och teknisk plattform. Trots stora utmaningar till följd av pandemin har INVISIO konsekvent fortsatt att exekvera på tillväxtstrategin. Resultatet av detta ser vi nu tydligt och det är naturligtvis väldigt tillfredsställande. Gamla kunder lägger nya beställningar samtidigt som antalet nya kunder ökar.

Ökad andel medelstora beställningar

Till de större och enskilt viktigaste händelserna under året hör det femåriga ramavtal vi i januari tecknade med en europeisk försvarsmakt. Kontraktet, som är med systemintegratören av slutkundens fordonsmoderniseringsprogram,

gäller Racal Acoustics nya headset, RA4000 Magna™ med tillbehör. Värdet uppskattas till cirka 275 MSEK under avtalstiden men inga volymer garanteras. Till större beställningar hörde två beställningar från det brittiska försvarsministeriet avseende kommunikationssystem för användning i bepansrade stridsfordon och för användare i fält. Det sammanlagda värdet av de två beställningarna uppgick till 118 MSEK.

Därutöver såg vi en fortsatt tydlig trend mot en ökad andel mellanstora beställningar – en direkt konsekvens av den bredare produktportföljen och en allt större kundbas. Utöver ökad försäljning bidrar det även till en högre stabilitet i orderingången, vilket är positivt.

Genombrottsorder för Racal Acoustics i USA

Det är nu två år sedan förvärvet av Racal Acoustics genomfördes. Integrationen har gått helt enligt plan och vi ser precis de resultat vi förutsåg och hoppades på. Inte minst gäller det positionen i USA, där vi nu drar nytta av synergier med vår befintliga säljorganisation på plats. I början av 2023 resulterade detta i en första större amerikansk order på det nya headsetet RA4000 Magna. Ordervärdet, som uppgick till 42 MSEK, innebär ett genombrott

för varumärket Racal Acoustics på den nord-amerikanska marknaden. Beställare är en större leverantör till det amerikanska försvarsdepartementet. Produkterna ska användas i tyngre fordon under kritiska och extremt bullriga förhållanden, vilket ställer höga krav både på kommunikationsförmåga och hörsel-skyddande funktionalitet.

Kommersiellt genombrott för Intercom-systemet

Det gångna året innebar något av ett kommersiellt genombrott för vårt Intercom-system. Intresset var under året fortsatt stort och nu i början av 2023 mottogs den hittills största beställningen av systemet. Ordervärdet uppgår till cirka 40 MSEK och beställare är samma europeiska NATO-land som under 2022 lade två större annonserade beställningar. Sammantaget uppgår värdet av de tre beställningarna till närmare 70 MSEK. Vi förväntar oss att kunden kommer placera fler order under innevarande år. Beställningarna är ett tydligt kvitto på att lösningen möter de höga krav som ett NATO-land ställer på ett modernt kommunikations-system. Det stora antal system som beställts har också ett stort signalvärde som underlättar diskussionerna med andra, potentiella kunder.

Fortsatt stort intresse från polis- och säkerhetsmarknaden

Marknadsbearbetningen av polis- och säkerhetsmarknaden fortsatte under året. Intresset är stort och den tidigare genomförda förstärkningen av vår egen försäljningsorganisation i kombination med fler distributionspartners ger nu resultat. Under året fördjupades samarbetet med den svenska Polismyndigheten och vi ingick även ett tvåårigt ramavtal med danska polisen. Därutöver har vi stärkt vår position på den amerikanska och europeiska marknaden genom ett flertal beställningar från en rad olika polisenheter.

Ökat fokus på säkerhetsfrågor till följd av geopolitisk osäkerhet

Utöver offensiva framåtriktade satsningar är den omfattande orderingen under året också en konsekvens av utvecklingen i omvärlden. Kriget i Ukraina och ett påtagligt mer osäkert geopolitiskt läge, speciellt i Europa, kom under året att bidra till påtagligt ökat fokus på försvars- och säkerhetsfrågor. Detta har i sin tur resulterat i uttalanden om ökade anslag till försvar och militär, inte minst från flera NATO-länder som nu deklarerat att de på sikt avser ligga i linje med 2-procentmålet, vad gäller försvarsutgifternas andel av BNP.

Positiva förväntningar på 2023

De omfattande framåtriktade satsningarna som genomförts under de senaste åren avseende en breddning av produktportföljen, förvärvet av Racal Acoustics samt förstärkningen av både FoU- och försäljningsorganisationen, har resulterat i att INVISIO idag är betydligt starkare. Detta sammantaget med en betydande orderbok och rådande marknadsförhållanden gör att vi förutspår en fortsatt stark försäljning och ordergång under 2023. Det är nu dags att skörda frukterna av de investeringar som gjorts under senare år.

Köpenhamn i mars 2023

Lars Højgård Hansen

VD och koncernchef INVISIO Group



Uppnått 2022

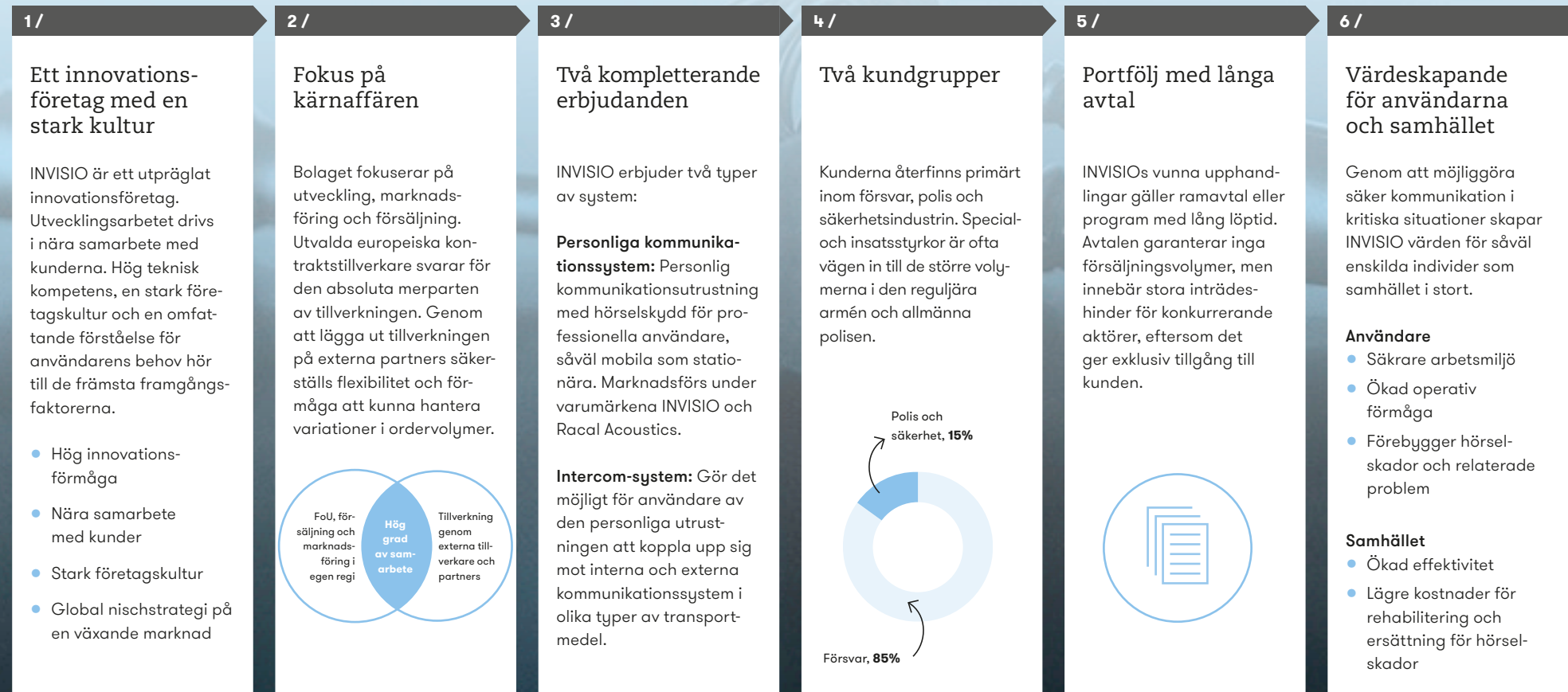
”Vi fick under 2022 tydligt kvitto på att de senaste årens offensiva investeringar i produktportföljen och organisation gett resultat. Ordergången och försäljningen under året var de högsta någonsin.”

Fokus 2023

”Attraktiva produkter och effektiva säljorganisationer i kombination med rådande marknadsläge gör att vi förutspår en fortsatt stark försäljning och ordergång även under 2023.”

En skalbar affärsmodell

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



Ett i alla avseende starkare INVISIO

De omfattande framåtriktade satsningarna som genomförts under de senaste åren avseende en breddning av produktportföljen, förvärvet av Racal Acoustics samt förstärkningen av både FoU- och försäljningsorganisationen, har resulterat i att INVISIO idag är ett betydligt starkare och stabilare bolag.

	Ökade resurser inom FoU och försäljning	Ökad teknikhöjd	Breddat erbjudande	Nya kundgrupper	Bredare kundbas
2019	<ul style="list-style-type: none"> FoU – 33 personer. Marknadsföring och försäljning – 36 personer. 	<ul style="list-style-type: none"> Stand-alone-produkter. Fokus på hårdvara och fysiska produkter. One-size-fits-all. 	<ul style="list-style-type: none"> Personliga system för användare i fält. 	<ul style="list-style-type: none"> Försvaret och militär. 	<ul style="list-style-type: none"> Beroende av enskilda kunder och större beställningar. Hög volatilitet i orderingen.
2022	<ul style="list-style-type: none"> FoU – 53 personer. Marknadsföring och försäljning – 63 personer. 	<ul style="list-style-type: none"> Mjukvarubaserat ekosystem, där alla produkterna kan integreras. Mjukvara med AI ger ökad funktionalitet, möjligheter till kundanpassning och löpande uppdateringar samt högre talkvalitet och mindre brus. 	<ul style="list-style-type: none"> Flera nya produktkategorier som varumärket INVISIO Intercom-system och Racal Acoustics lösningar för fordonsmiljöer präglade av ett högt konstant buller. 	<ul style="list-style-type: none"> Nya användarkategorier i form av polis och säkerhet, vars andel av försäljningen växer kontinuerligt. 	<ul style="list-style-type: none"> Ökad försäljning och andel mellanstora beställningar, vilket ger en stabilare ordergång och minskad volatilitet i försäljningen.

Global marknadsledare på en växande marknad

De senaste årens omfattande satsningar inom både organisation och erbjudande har stärkt INVISIOs position och medför nu goda förutsättningar att möta en ökad efterfrågan, driven inte minst av ökande militära anslag och försvarsbudgetar.

Varför investera i INVISIO?

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



Stabil finansiell utveckling och kontinuerliga investeringar i FoU

God långsiktig tillväxt

- INVISIOs genomsnittliga årliga tillväxt uppgick under perioden 2018–2022 till 16 procent. Tillväxten under 2020 och 2021 påverkades starkt negativt av pandemin, vilket drar ner tillväxten för perioden.
- Rekordstor orderbok på drygt 600 MSEK vid inledningen av 2023.
- Förvärvet av Racal Acoustics under 2021 har inneburit en stärkt marknadsposition, ett bredare erbjudande och en utökad intäktsbas.
- Marknaden för INVISIOs erbjudande är konjunkturoberoende och strukturellt växande.

God lönsamhet möjliggör offensiv FoU

- Bruttomarginalen för perioden 2018–2022 uppgick i genomsnitt till 58,2 procent. För 2022 uppgick marginalen till 58,0 procent.
- Den genomsnittliga rörelsemarginalen för 2018–2022 uppgick till 14 procent. Under andra halvåret 2022 stärktes marginalen och uppgick till drygt 20 procent i fjärde kvartalet. För året 2022 uppgick den till 8,4 procent.
- Investeringar i FoU för perioden 2018–2022 uppgick till i genomsnitt 15 procent per år av bolagets totala intäkter.

Hög skalbarhet och stark finansiell position

- All volymproduktion sker med hjälp av kontraktstillverkare, vilket möjliggör skalbarhet, flexibilitet och fullt fokus på produktutveckling och försäljning.
- Kassaflödet från den löpande verksamhet före förändringar i rörelsekapital 2022 uppgick till 100,9 MSEK (62,2).
- INVISIO har en god finansiell ställning. Koncernens soliditet var 64 procent (61) vid årets slut.





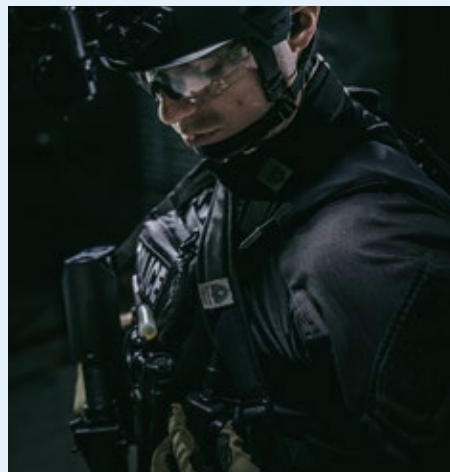
Stark marknadsposition på växande nischmarknad

Växande nischmarknad med höga inträdesbarriärer

- Ökad geopolitisk osäkerhet har medfört kraftigt ökade militära anslag och större försvarsbudgetar.
- Marknaden växer strukturellt i takt med att allt fler användare inom försvar och polis förses med personlig kommunikationsutrustning.
- Hörselskador är den vanligaste skadan för militärer. Cirka 30 procent av alla poliser har hörselskador efter avslutad tjänst.
- Att ta sig in på marknaden och vinna en offentlig upphandling tar vanligtvis flera år. Höga inträdesbarriärer har medfört att antalet aktiva aktörer är relativt få.

Marknadsledande position och en portfölj med fleråriga ramavtal och program

- Bolagets strategi är att växa årligen med i genomsnitt 20 procent och därigenom öka penetrationen inom sin nischmarknad.
- INVISIO Group är med de två starka varumärkena INVISIO och Racal Acoustics den klara globala marknadsledaren inom sin nisch. Det förstärktes ytterligare genom Racal Acoustics genombrott i USA i början av 2023.
- INVISIO har en portfölj med ramavtal och vunna program, som möjliggör återkommande försäljning. De löper på tre till sju år, där Racal Acoustics avtal kan löpa betydligt längre. Exempel på kunder: USAs försvar, flera NATO-arméer, svenska och danska polisen.



Tydlig tillväxtstrategi

Breddat kunderbjudande, nya användarkategorier och geografiska marknader

- Det nya Intercom-systemet utgör en helt ny intäktskälla. Marknadsvärdet bedöms uppgå till 7 miljarder kronor per år. Under 2022 erhöles ett flertal volymbeställningar.
- Polisen är en växande användargrupp, vars marknad bedöms uppgå till 1,5 miljarder kronor per år.
- INVISIO bearbetar nya geografiska marknader, framförallt Asien men även Sydamerika och Mellanöstern.
- Förvärvet av Racal Acoustics innebar en helt ny, kompletterande produktkategori, vars distribution förstärks avsevärt genom INVISIOs stora försäljningsorganisation.



Stark företagskultur

En stark företagskultur präglad av innovationsförmåga och hög teknisk kompetens

- INVISIOs företagskultur är stark. Incitaments- och optionsprogram omfattar samtliga anställda, vilket bidrar till att motivera medarbetarna och stärka kulturen.
- INVISIO erhöles 2022 "Excellent score" i undersökningen Employee Net Promotor Score.
- De senaste fem årens personalomsättning och korttidssjukfrånvaro är låg och uppgick till 6 respektive 1 procent.
- Erfaren ledning med många år av samarbete. VD och direktörerna inom försäljning samt FoU har arbetat hos INVISIO i mer än 15 år vardera.

Mål & Strategi

A person wearing a tactical vest and a helmet is using binoculars on a boat. The person is looking through the binoculars, and the background shows the boat's structure and the sky. The text 'Mål & Strategi' is overlaid on a dark rectangular area in the top left corner.

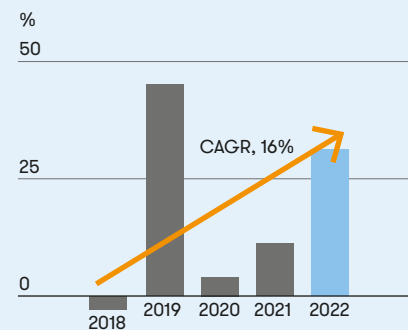
INVISIOs övergripande mål är att generera uthållig tillväxt med god lönsamhet. De finansiella målen är att öka omsättningen med i genomsnitt minst 20 procent per år och att rörelsemarginalen över tid ska överstiga 15 procent. För att nå målen krävs fortsatt innovativ produktutveckling, marknadsbearbetning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

Finansiella mål

INVISIOs uttalade målsättning är att kombinera en hög tillväxttakt med god lönsamhet. INVISIO har under de senaste åren befast sin globala ledarposition genom breddning av erbjudandet och en förstärkning av organisationen inom FoU och försäljning. De framåtriktade satsningarna har ökat kostnadsmassan men har också rustat bolaget för nästa expansionsfas.

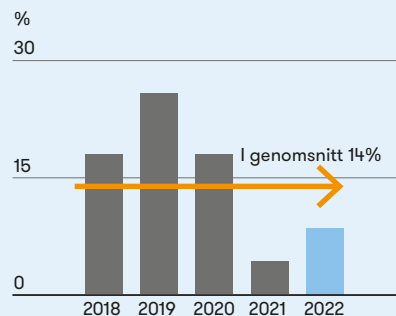
Öka omsättningen med i genomsnitt minst 20 procent per år

Den årliga genomsnittliga försäljningstillväxten under den senaste femårsperioden (CAGR) uppgår till drygt 16 procent. 2022 uppgick omsättningstillväxten till 31 procent. Tillväxten under 2020 och 2021 påverkades negativt av pandemin, vilket drar ner den genomsnittliga tillväxten för perioden.



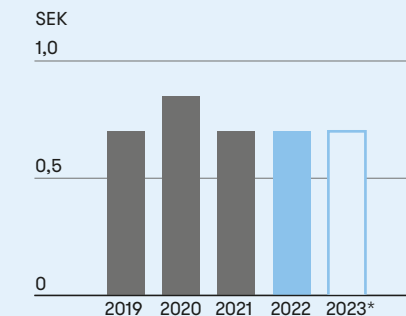
Rörelsemarginalen över tid ska överstiga 15 procent

Under den senaste femårsperioden uppgår den genomsnittliga årliga rörelsemarginalen till 14 procent. Rörelsemarginalen uppgick 2022 till 8,4 procent men stärktes kraftigt under andra delen av året. I årets sista kvartal 2022 uppgick den till drygt 20 procent. Marginalen har påverkats negativt under pandemin av en dämpad tillväxt och tillfälliga kostnadsökningar avseende komponenter samt de fortsatta framåtriktade satsningarna.



Utdelningen ska över tid uppgå till 25–50 procent

Enligt den utdelningspolicy som antagits av styrelsen ska storleken på utdelningar ta hänsyn till såväl INVISIOs långsiktiga tillväxt och resultatutveckling som kapitalbehov, med hänsyn tagen till finansiella mål. Målet för utdelningen är att den över tid ska utgöra 25–50 procent av vinst efter skatt. Den genomsnittliga utdelningen under de senaste fem åren, inkluderat föreslagen utdelning för 2023, uppgår till 57 procent.



*Föreslagen utdelning

Strategi för fortsatt lönsam tillväxt

1 /

Öka penetrationen på befintliga marknader

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

STRATEGIUPPFÖLJNING:

Under pandemin har försäljningen till befintliga kunder varit dominerande, eftersom förutsättningarna för nyförsäljning varit svåra. Penetrationsgraden för det personliga systemet bland försvarskunder i Europa och USA bedöms uppgå till drygt 10 procent. INVISIO har idag drygt 250 000 användare.

2 /

Bredda produktportföljen genom innovativ utveckling

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

STRATEGIUPPFÖLJNING:

INVISIO har under de senaste åren utvecklat ett flertal nya produkter, vilket har både stärkt och breddat produktportföljen. Nya lösningar är t ex Intercomsystemet, och headseten T7, RA4000 och RA5100 samt Gen II Control Units.

3 /

Adressera nya användargrupper

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

STRATEGIUPPFÖLJNING:

INVISIO har under 2022 fortsatt bearbetningen av polis- och säkerhetsmarknaden. Allt fler polisorganisationer och brandförsvaret visar intresse för bolagets lösningar. Idag har INVISIO bland annat ramavtal med svenska och danska polisen samt försäljning till ett flertal ledande enheter inom den amerikanska polisen.

4 /

Expandera till nya geografier

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

STRATEGIUPPFÖLJNING:

Expansionen till nya geografiska marknader, framförallt i Asien, har försvårats till följd av pandemin, men bolaget såg en tydlig förbättring mot slutet av 2022.

5 /

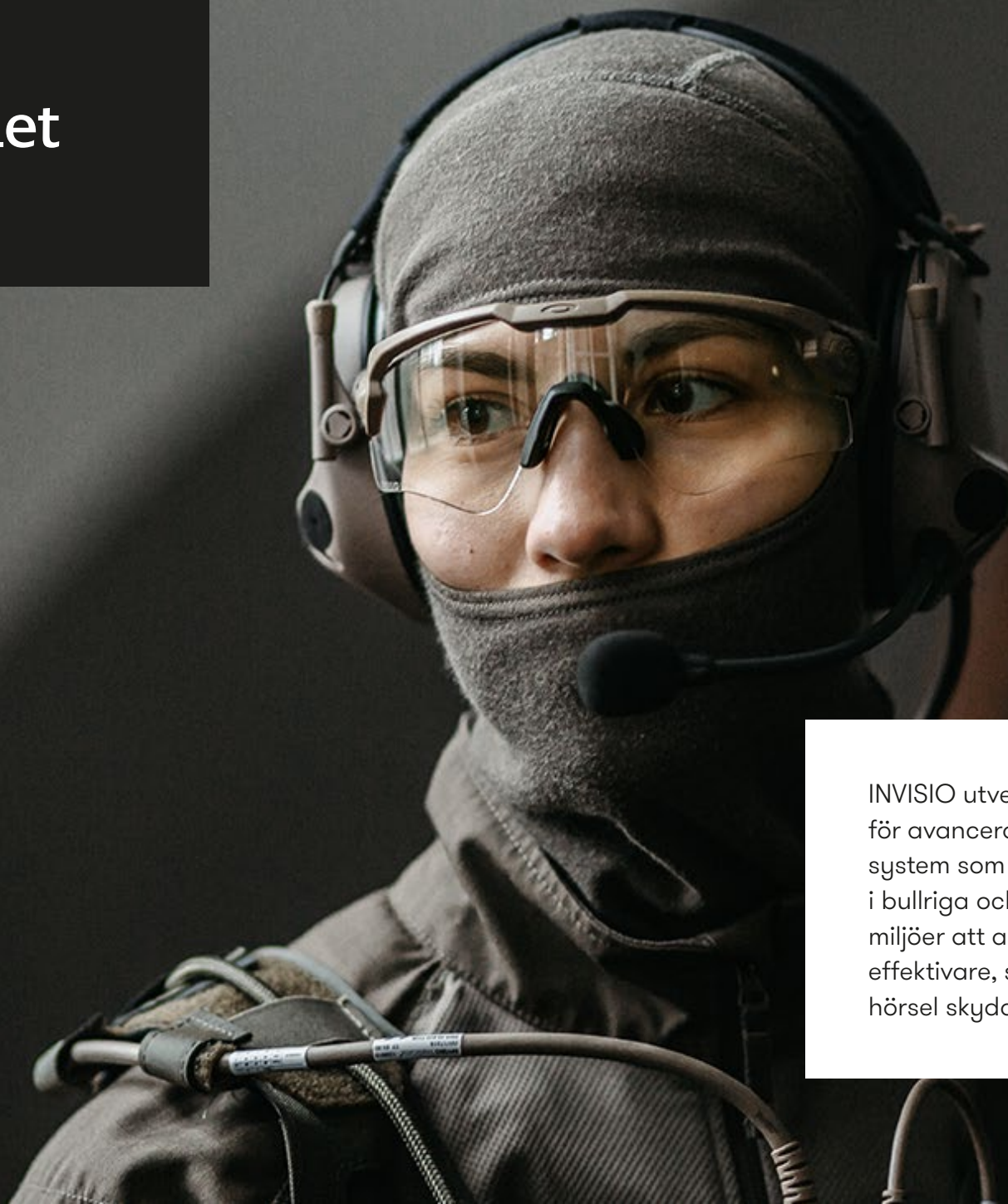
Hållbar och kostnadseffektiv verksamhet

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

STRATEGIUPPFÖLJNING:

Hög kostnadsmedvetenhet och ett långsiktigt, hållbart perspektiv är en naturlig del i affärsverksamheten. Hållbarhetsarbetet har under året utvecklats, bland annat genom rapportering av utsläpp inom scope 3, införande av en visselblåsarfunktion samt mätning och rapportering av Employee Net Promotor Score.

Erbjudandet



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

Kompletterande system för olika behov och målgrupper

Personliga system för användare i fält och i transportmedel

Systemen under varumärkena INVISIO och Racal Acoustics är framtagna för användare som är mobila och tjänstgör i fält eller verksamma i fordonsmiljöer med ett konstant högt ljud. Systemen omfattar headset, kablar och kontrollenheter. De är kompatibla med alla radiomodeller och ljudkällor.

Styrkor

- Kristallklar kommunikation och branschledande hörselskydd – med bibehållen situationsmedvetenhet.
- Plug & play skapar hög användarvänlighet och enkelhet i hanteringen.
- Fullt integrerbart med alla ljudkällor.
- Hög komfort och robust design.

Försvar & militär



Försvars- och militärmarknaden för de personliga systemen från INVISIO och Racal Acoustics bedöms ha ett sammanlagt årligt värde på cirka 5,5 Mdr SEK.

Polis & säkerhet



Marknaden för det personliga systemet för polis och säkerhet bedöms ha ett årligt värde på cirka 1,5 Mdr SEK.

Intercom-system för kommunikation i fordon, fartyg och helikoptrar

INVISIOs egenutvecklade Intercom-system möjliggör enkel och effektiv internkommunikation i fordon, båtar och helikoptrar, till en kostnad som betydligt understiger traditionella lösningar.

Styrkor

- Möjliggör för användare i fordon, båtar och helikoptrar att använda det personliga systemet och kommunicera inom gruppen trots en utmanande radiomiljö.
- Ger åtkomst till fordonets radiolösningar och förenklar kommunikationen med fordonets besättning.
- Plug & play.
- En betydligt flexiblere lösning och kostnadseffektivare än traditionella system.



Marknaden för Intercom-systemet bedöms ha ett årligt värde på cirka 7,0 Mdr SEK.



Flera polisenheter använder idag Intercom-systemet i sina fordon.



”INVISIOs kommunikationslösningar är oslagbara både i kvalitet och kapacitet.”

Under en insats 2019 stod jag cirka 70 meter från en bostad där en gärningsman sköt mot mina kollegor. Jag använde en V20-kontrollenhet och X5-headsetet med högsta inställning avseende situationsmedvetenhet. Från min position kunde jag höra och förstå personen som ropade inifrån bostaden. Andra enheter som var placerade mindre än 15 meter från personens plats och som använde andra, äldre system, kunde inte höra personen alls. INVISIOs kommunikationsutrustning är helt enkelt oslagbar både i kvalitet och kapacitet.

Timothy Braginton

Vice sheriff och SWAT-operatör
i norra Nevadaområdet

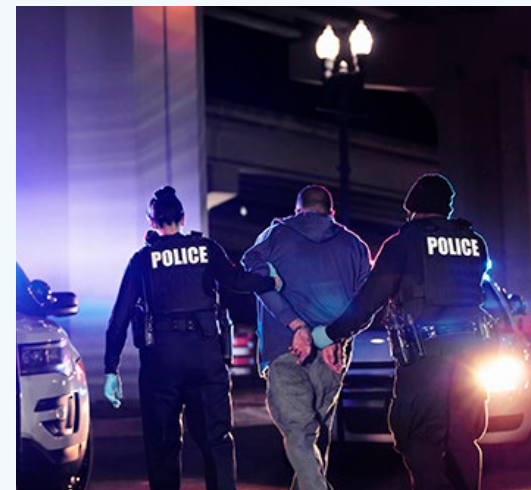


”INVISIOs system bidrog till ökad säkerhet i en trängd situation.”

Upplopp är enormt utmanande och ställer stora krav på effektiv utrustning, både avseende kommunikationsförmåga och hörselskydd. Flera gånger i samband med en större kravall gav vår befälhavare detaljerade instruktioner och insatsinformation via radion. Med hjälp av INVISIO-systemet kunde alla poliser tydligt höra befälhavarens information och följa givna instruktioner. Systemet ger dessutom ett bra hörselskydd mot höga explosioner under upploppen. Utan INVISIO-systemet hade polisernas säkerhet i hög grad äventyrats.

Tyler Verhaar

Polis vid Metropolitan Police Agency
i delstaten Washington



”Utan INVISIOs headset hade jag sannolikt varit döv.”

För några år sedan genomförde mitt team ett uppdrag där vi hade tre beväpnade rånare i en bil. Planen var att, i samband med gripandena, använda flashbangs för att distrahera. Vid insatsen råkade dock en av dem av misstag detonera inne i min bil. Utan det hörselskydd som INVISIOs X5-headset ger hade jag med största sannolikhet hamnat på sjukhus med spruckna trumhinnor och permanenta hörselskador. Nu klarade jag mig istället helt utan allvarliga skador.

Jeff Chang

Prickskytte och medlem av Phoenix Police Department's specialenhet

Exempel på produkter i INVISIOs ekosystem

INVISIO X5

Lansering av andra generationen 2014

Marknadens mest effektiva in-ear-headset med hörselskydd. Designat av INVISIO och en viktig komponent i företagets hörselskyddssystem.

Styrkor

- In-ear-headset med bästa möjliga skydd, upp till 32 dB SNR/29 dB NRR.
- Käkbensmikrofon och externa mikrofoner som möjliggör bästa möjliga situationsmedvetenhet.
- Förstärker hörselförmågan med en faktor 3.
- Vattentät till 2 meters djup.
- Kan kombineras med over-the-ear headset för dubbelt hörselskydd med full genomhörning.



INVISIO T7

Lanserad 2020

Ett over-the-ear headset som drivs och styrs av INVISIOs kontrollenhet, vilket gör det enkelt att använda. Lättvikt utan behov av eget batteri eller knappar.

Styrkor

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



INVISIO V-Series Gen II Control unit

Lanserad 2021

Den nya generationens kontrollenhet som drivs av AI och är hjärnan i ekosystemet. Möjliggör oöverträffad ljudprestanda och skydd i extremt bullriga miljöer.

Styrkor

- Marknadsledande prestanda med AI och avancerad digital ljudbearbetningsteknik.
- Möjliggör dubbelt hörselskydd för både in- och over-the-ear headset, vilket ger skydd upp till 42dB SNR.
- Har plug & play-funktioner för hela systemet och otaliga konfigurationsmöjligheter.
- Stöd för löpande mjukvaruuppdateringar och skräddarsydda lösningar.



RA5100

Lanserad 2022

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

Styrkor

- En flexibel produkt för flera olika förhållanden och miljöer.
- Marknadsledande hörselskydd.
- Digital lösning som möjliggör enkla uppdateringar.
- Mångsidig och robust design.



RA4000 Magna™

Lanserad 2017

Best-in-class när det gäller hörselskydd, kommunikationsförmåga och situationsmedvetenhet för alla fordonsplattformar.

Styrkor

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



INVISIO Intercom-system

Lanserad 2019

Möjliggör enkel och effektiv internkommunikation i fordon, båtar och helikoptrar, till en kostnad som är långt under traditionella lösningar.

Styrkor

- Unik användarvänlighet baserad på plug & play.
- Ger alla tillgång till fordonets olika radiolösningar.
- Enkel kommunikation med fordonets besättning och inom hela det transporterade teamet.
- Säkrare förflyttning från en miljö till en annan.
- Fullt kompatibelt med alla INVISIOs produkter.



Plug-and-play och löpande uppdateringar gör INVISIO unikt

INVISIO förflyttar sig från hårdvara till mjukvara. Det innebär en starkare och mer hållbar lösning där uppdateringar och underhåll blir allt enklare. Det ger även möjlighet till att skräddarsy lösningar för enskilda individer på ett mycket mer kostnadseffektivt och enkelt sätt.



INVISIO IntelliCable® – världens smartaste kablar

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

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

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

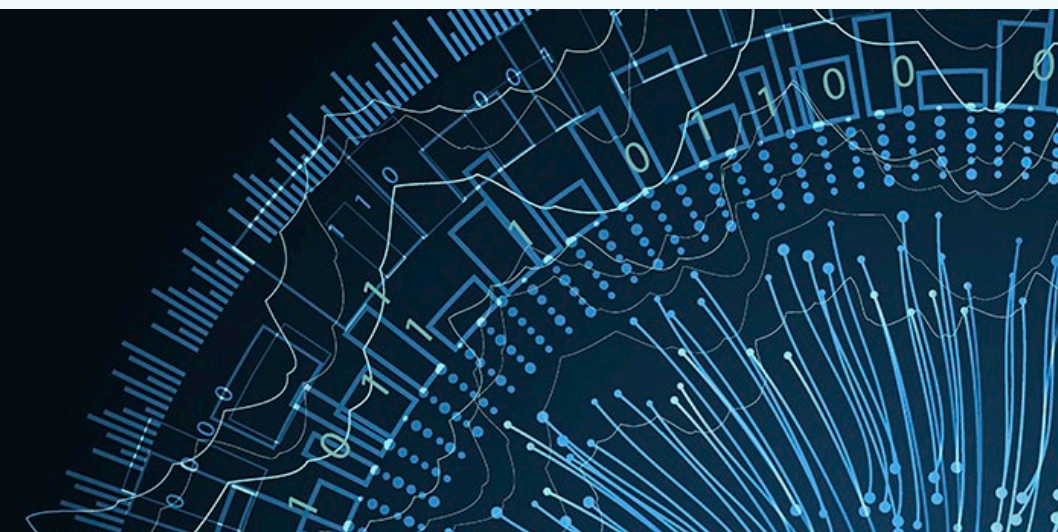
Världsledande AI-kompetens för små produktplattformar byggd på artificiell intelligens

Som en del i de framåtriktade satsningarna har INVISIO under senare år utökat bolagets kompetens inom bland annat artificiell intelligens och digital signalbehandling. Bolaget har därigenom uppnått världsledande kompetens inom extremt strömsnål AI-användning i små produkter. Denna utveckling har lett fram till lanseringen av nästa generations produktplattform, INVISIO V-Series Gen II, vars stora fördel, utöver en högre prestanda, ligger i påtagligt ökad

flexibilitet för kunderna. Plattformen gör det möjligt att enklare och löpande uppdatera och konfigurera kundernas lösningar.

30 procent bättre talkvalitet

Den nya plattformen möjliggör en högre nivå när det gäller ljudkvalitet och hörselskydd. AI-algoritmen kan hantera olika språk, röster och ljudmiljöer – och även kraftiga och snabba förändringar i ljudbilden.



Marknad

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

Ledande position på marknad i tillväxt

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

Flera användargrupper

Kunder med koppling till försvarsindustrin har historiskt svarat för en dominerande del av INVISIOs intäkter. Under 2022 stod de för cirka 85 procent av den totala försäljningen. Sedan 2019 bedrivs dock även mer omfattande försäljning till aktörer inom polis och säkerhet. Polisens behov av effektiv kommunikation och hörselskydd är snarlikt det som finns inom försvaret och INVISIOs erbjudande är i flera avseenden detsamma för de båda kundkategorierna.

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

14,0

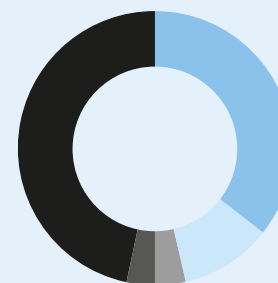
Mdr SEK

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

Växande geografisk närvaro



INVISIO Groups marknad per kategori



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

Geopolitisk osäkerhet ökar efterfrågan

Efterfrågan på INVISIOs produkter drivs av ett flertal samverkande faktorer. Under 2022 har den nya och mer osäkra geopolitiska situationen i framförallt Europa medfört en ökad efterfrågan. Därutöver bidrar en strukturellt driven tillväxt till följd av pågående långsiktiga moderniseringsprogram, till en allt mer spridd användning av kommunikationsutrustning samt en ökad medvetenhet kring hörselskador och dess effekter på individ och samhälle.

Ökade anslag till försvar och militär

Rysslands invasion av Ukraina i början på 2022 har medfört att ett flertal länder kommunicerat att de avser öka anslagen till försvar och militär. Detta gäller inte minst flera NATO-länder som nu deklarerat att de på sikt avser ligga i linje med 2-procentmålet. På längre sikt kommer utvecklingen sannolikt ha en påverkan på efterfrågan av modern kommunikationsutrustning och hörselskydd.

Strukturell efterfrågeökning

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

Effekterna av hörselskador

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

Allt kraftigare vapensystem

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

INVISIO driver marknaden

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



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

Höga inträdeshinder

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

Ramavtal och program

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

Djupa kundrelationer

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

Svårslagen teknikhöjd

INVISIO har under ett flertal år investerat stora resurser i produktutveckling. Investeringarna

i FoU för 2018–2022 uppgick till i genomsnitt 15 procent per år, sett i förhållande till bolagets totala intäkter.

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

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

Global marknadsledare

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

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



Marknaden för personliga system

INVISIO adresserar en global nischmarknad. Kunderna, som huvudsakligen återfinns inom försvar, polis- och säkerhet, vill nå operativa fördelar genom förbättrad kommunikation och samtidigt skydda användarnas hörsel.



Försvarsmarknaden

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

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

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

Polis- och säkerhetsmarknaden

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

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

Polis- och säkerhetsmarknaden är mer fragmenterad och decentraliserad än försvarsmarknaden, vilket innebär att INVISIO i försäljningsarbetet måste bearbeta ett större antal kunder.

En genomsnittorder är därför generellt sett mindre än på den mer centraliserade försvarsmarknaden.

Konkurrenssituationen

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

Små, avancerade kommunikationsheadsets med mikrofoner som placeras i örat blir allt vanligare i mer extrema och uppdragskritiska miljöer. Det finns en handfull andra leverantörer på marknaden, till exempel tillverkare av hjälmar som erbjuder en integrerad kommunikationslösning och hörselskydd i form av kåpor.

Med sina innovativa lösningar har INVISIO en tydlig konkurrensfördel genom att bolaget

erbjuder ett heltäckande koncept som både omfattar avancerade och marknadsledande headset och patenterad kabelteknologi erbjuder en systemintegration som är unik. Erbjudandet förstärks ytterligare av Intercom-lösningen för internkommunikation i fordon, båtar och helikoptrar.

250k

användare av INVISIOs system

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

Marknaden för personliga system, forts

Headset och hörselskydd för miljöer med konstant och extrem ljudnivå

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

Kännetecknande för användare av utrustning under varumärket Racal Acoustics är att denne ofta är stationerad eller under transport i ett större militärt fordon.

En stor och växande marknad

Under 2022 ökade aktivitetsnivån på marknaden för tyngre militära fordon, som en konsekvens av att ett flertal länder skickade en stor del av sina fordon till Ukraina, vilka i förlängningen måste ersättas. Detta har tydligt ökat efterfrågan på produkter anpassade för extremt bullriga miljöer, sålda under varumärket Racal Acoustics.

Varumärkets position på marknaden har därutöver stärkts ytterligare, framför allt i USA, där en av de större aktörerna har beslutat sig för att lägga ner sin konkurrerande produktlinje.

Branschstatistik

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

Marknadsledare på en mogen marknad

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

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



0,5
Mdr SEK

Den årliga adresserbara marknaden för headset och hörselskydd anpassade för miljöer med hög ljudnivå uppskattas till cirka 0,5 miljarder kronor.

Marknaden för Intercom-system

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

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

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

Systemet används redan idag i skarpa operativa miljöer och ett antal kunder har också certifierat lösningen för användning i Black Hawk-helikoptrar.

Det portabla systemet

Initialt har INVISIO valt att fokusera på det portabla erbjudandet och rikta det till de nuvarande användarna av det personliga systemet. Bolaget uppskattar att den adresserbara marknaden uppgår till 25 000–40 000 system.

Bolaget bedömer att kunderna kommer att göra upphandlingar i intervaller om fem till sju år, vilket innebär att den årliga adresser-

bara marknaden för INVISIO är värd ungefär 0,5 miljarder kronor.

Det fast monterade systemet

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

Konkurrenssituationen

Det finns idag ingen aktör som erbjuder ett liknande system för mindre och enklare militära fordon. Den direkta konkurrensen för Intercom-systemet bedöms därför vara relativt begränsad. Utmaningen består istället i att etablera en ny lösning på marknaden.

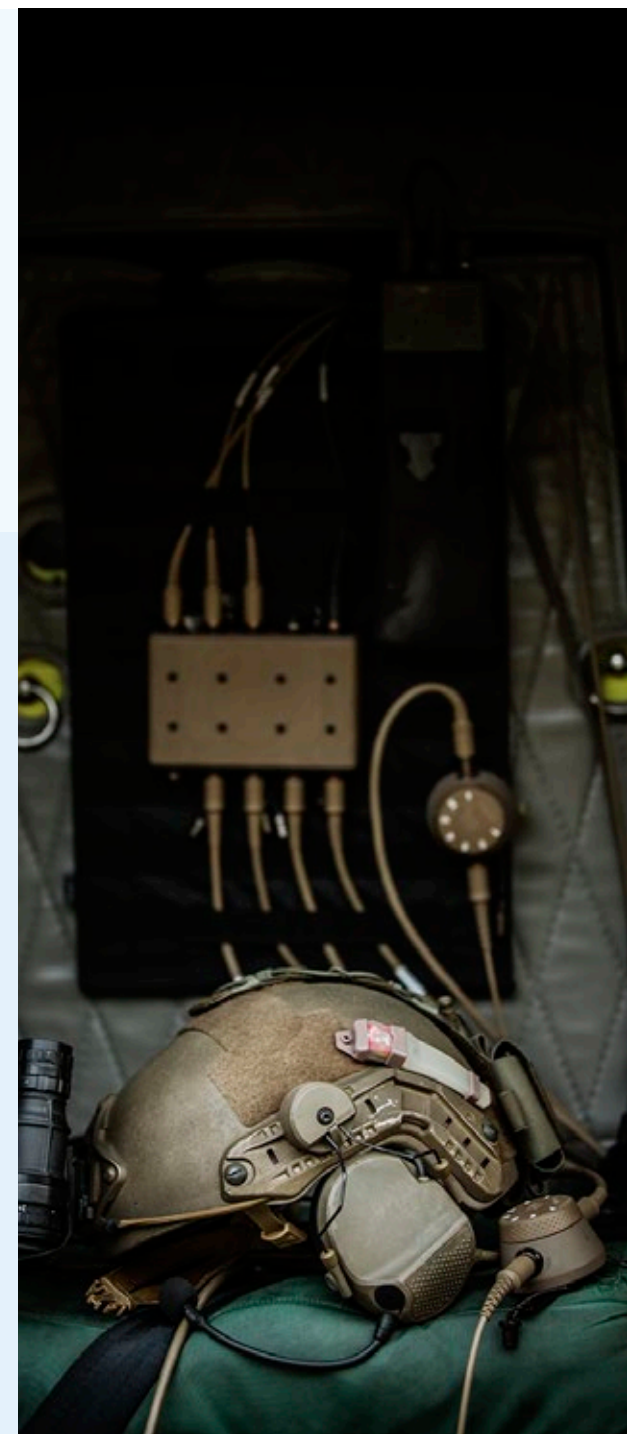
Systemet är utvecklat i nära samarbete med ett antal nyckelkunder och erbjuds idag primärt befintliga kunder. Detta gör att försäljningen väntas komma igång snabbare än vid

introduktionen av det personliga systemet. All volymförsäljning sker dock inom ramen för tidskrävande offentliga upphandlingar.

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

7,0
Mdr SEK

Den årliga adresserbara marknaden för Intercom-system värderas till cirka 7,0 miljarder kronor.



Hållbarhet

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

OM HÅLLBARHETSRAPPORTEN

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

INVISIO och hållbarhet

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

INVISIOs produkter används för att möjliggöra kommunikation under extrema omständigheter och därmed minska risken för arbetsrelaterade skador samtidigt som de motverkar hörselskador. Användarna är yrkesgrupper inom försvarsorganisationer, polis och säkerhet.

Utöver att minska risken för skador och personligt lidande, bidrar de även till att minska samhällets kostnader relaterade till vård och ersättningar.

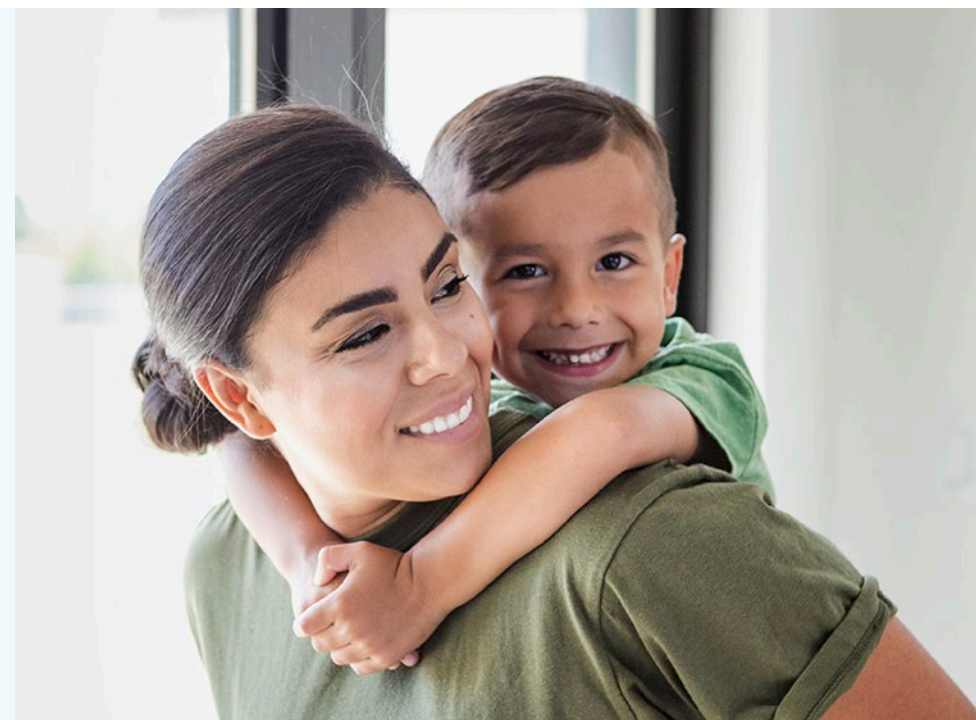
De flesta av bolagets produkter klassas som personlig skyddsutrustning och omfattas således inte av lagar avseende krigsmaterial. Undantagen är ett fåtal äldre headset, under varumärket Racal Acoustics, vilka klassas som militära produkter då verksamheten tidigare ingick i ett försvarskonglomerat.

Begränsad miljöpåverkan

INVISIOs verksamhet omfattas inte av tillståndsplikt. Den miljöpåverkan som finns uppstår framför allt i samband med tillverkning (i form av användande av resurser, huvudsakligen plast och metaller) samt genom utsläpp av CO₂ (i samband med resor och framställning av ingående komponenter). Den miljömässiga påverkan bedöms sammantaget vara begränsad och inte av någon väsentlig art. Trots detta arbetar INVISIO kontinuerligt med förbättringar och effektiviseringar. Till andra prioriterade områden hör frågor relaterade till etik och anti-korruption. Även här bedrivs ett strukturerat arbete som utöver den egna organisationen även omfattar leverantörer och partners.

INVISIOs hållbarhetsprinciper

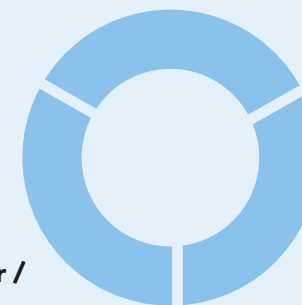
- INVISIOs produkter ska bidra till att minska risken för personskada eller hörselnedsättning.
- INVISIO samarbetar endast med etablerade partners vilka delar bolagets syn på hållbarhet, arbetsmiljö, affärsetik och kvalitet.
- INVISIO eftersträvar att i största möjliga mån välja material och produktionsmetoder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



En tydlig ESG-agenda

Miljö /

En hållbar värdekedja



Sociala aspekter /

En säkrare och hälsosammare arbetsmiljö för användarna
En utvecklande arbetsplats

Styrning /

Etiskt förhållningssätt och schyssta affärer

Miljö /

En hållbar värdekedja

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

Produktutveckling



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

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

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

Nära samarbete med kunderna

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

En hållbar värdekedja, forts.

Tillverkning



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

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

Den absoluta merparten av produktionen sker av fyra europeiska kontraktstillverkare. Den relativa närheten till leverantörerna

underlättar ett kontinuerligt och tätt samarbete i hållbarhetsfrågor.

Kontinuerliga kontroller

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

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

Efter ett år som påverkades av Covid-19 har kontrollerna av leverantörerna under 2022 återgått till mer normala rutiner.

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

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

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

Begränsad miljöpåverkan

INVISIO har medvetet valt att i största möjliga mån köpa in komponenter från leverantörer i Europa och USA, eftersom det ger förutsättningar för ett mer effektivt samarbete vad gäller kvalitets- och hållbarhetsaspekter. Bland de större kontraktstillverkarna återfinns finska börs-noterade bolaget Scanfil.

Genom att produkterna är förhållandevis små och inte tillverkas i större serier så är produktionsprocesserna inte särskilt energikrävande. De medför inte heller några betydande utsläpp till vatten och luft.

Scanfil redovisar utförligt sitt miljöarbete bland annat på sin webbplats och i bolagets årsredovisning.

INVISIOs samlade miljöpåverkan relaterad till själva produkterna bedöms inte vara väsentlig. De ingående komponenterna i produkterna består huvudsakligen av plast och

En hållbar värdekedja, forts.

Tillverkning forts

metaller som traditionellt används vid tillverkning av produkter vilka innehåller elektronik. Produkterna innehåller inte några så kallade konfliktmineraler.

Plasten i nuvarande produkter utgörs av jungfrulig råvara. INVISIO har tillsammans med nuvarande partners utvärderat möjligheten att istället använda åter-

vunnen plast. Denna har dock inte nått upp till INVISIOs krav gällande kvalitet och funktion.

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

Rapportering av växthusgasutsläpp

Sedan 2021 mäts INVISIOs CO₂-avtryck inom scope 1 och 2. För 2022 har INVISIO även mätt utsläpp från aktiviteter inom scope 3. Beräkningarna är gjorda i enlighet med GHG-protokollet.

Utsläpp av växthusgaser enligt GHG-protokollet

Scope (ton CO ₂ e)	2022	2021	% av total 2022	Förändring 2021-2022	Förändring % 2021-2022
Scope 1 (fordon ¹⁾)	25,4	29,2	1,5%	-3,8	-12,90%
Scope 2 (elektricitet, fjärrvärme)	39,0	34,1	2,3%	4,9	14,50%
Scope 3, varav	1651,3	-	96,2%	N.A.	N.A.
Tjänsteresor	1131,8		66,0%		
Uppströms transport och distribution	335,2		19,5%		
Övrigt (anställdas pendling, bränsle- och energirelaterade aktiviteter, köpta varor, avfall)	184,3		10,8%		
Total	1715,7	112,1	100,0%	N.A.²	

1) Avser förbränning av drivmedel i verksamhetens egna fordon.

2) Ökningen jämfört med föregående år beror till stor del på mätning även av aktiviteter inom scope 3.

Marknadsföring och försäljning



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

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

och utbildningsverksamheten är förenat med resande och häri ligger INVISIOs främsta miljöpåverkan. Bolagets organisation för marknadsföring samt försäljning och utbildning uppgick i slutet av 2022 till drygt 60 personer, vars resande består av både flyg- och bilresor. Till följd av pandemin var antalet tjänsteresor under året fortsatt få. Fysiska möten kom i hög utsträckning att ersättas av digitala. INVISIO förutspår att de digitala mötena kommer bli allt mer vanliga framgent.

En hållbar värdekedja, forts.

Användning och end-of-use



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

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

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

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

Reparationservice förlänger livslängden

Racal Acoustics headset är byggda för att hålla. Långvarig användning under tuffa förhållanden sätter dock sina spår – och på kontoret i Harrow erbjuds kunderna möjligheten att reparera och serva utrustningen. Produktionsingenjör Sukhwinder Panesar ansvarar för reparations servicen.



Sukhwinder Panesar
Produktionsingenjör i Harrow, UK

I vilket skick är produkterna när du får dem?

– Vanligtvis är de 15–20 år gamla när vi får in dem för reparation. De är alla fysiskt och/eller mekaniskt skadade.

Hur ser reparationsprocessen ut?

– Som standard rengör vi dem och byter ut alla öronkuddar. De allra flesta har ersättningsdelar för huvudkablar, kretskort och boom- armar, och om de är skadade byter vi oftast ut ANR-moduler och nackband – det är inte långt ifrån ett nytt headsetbygge, fast med ursprungliga öronsnäckor. Allt som allt tar det vanligtvis cirka två timmar per headset inklusive rengöring, reparation och testning.

Hur många headset reparerar du i genomsnitt per år?

– Antalet varierar, men på det hela taget är det ett ganska stabilt och jämnt flöde. Vi reparerar cirka tusen headset varje år för MoD, främst modellerna RA180 och RA195. Många av enheterna uppgraderas samtidigt till senaste standard, vilket fungerar bra för oss och kunden. I år gör vi vårt första reparationsprogram för kanadensiska DND.

Kvalitet och hållbarhet

Att möta kundernas krav och behov är en viktig del av INVISIOs arv och DNA. För att säkerställa hög kvalitet och regelefterlevnad i alla processer, från idégenerering, kravspecifiering, design, tillverkning och leverans till eftermarknad – använder INVISIO det tvärfunktionella kvalitetsledningssystemet QMS.

Revision av oberoende myndigheter

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

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

Möter de tuffaste kraven

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

Rapportering och uppföljning

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



Sociala aspekter /

En säkrare arbetsmiljö för användarna

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

Systemets fördelar består framförallt av:

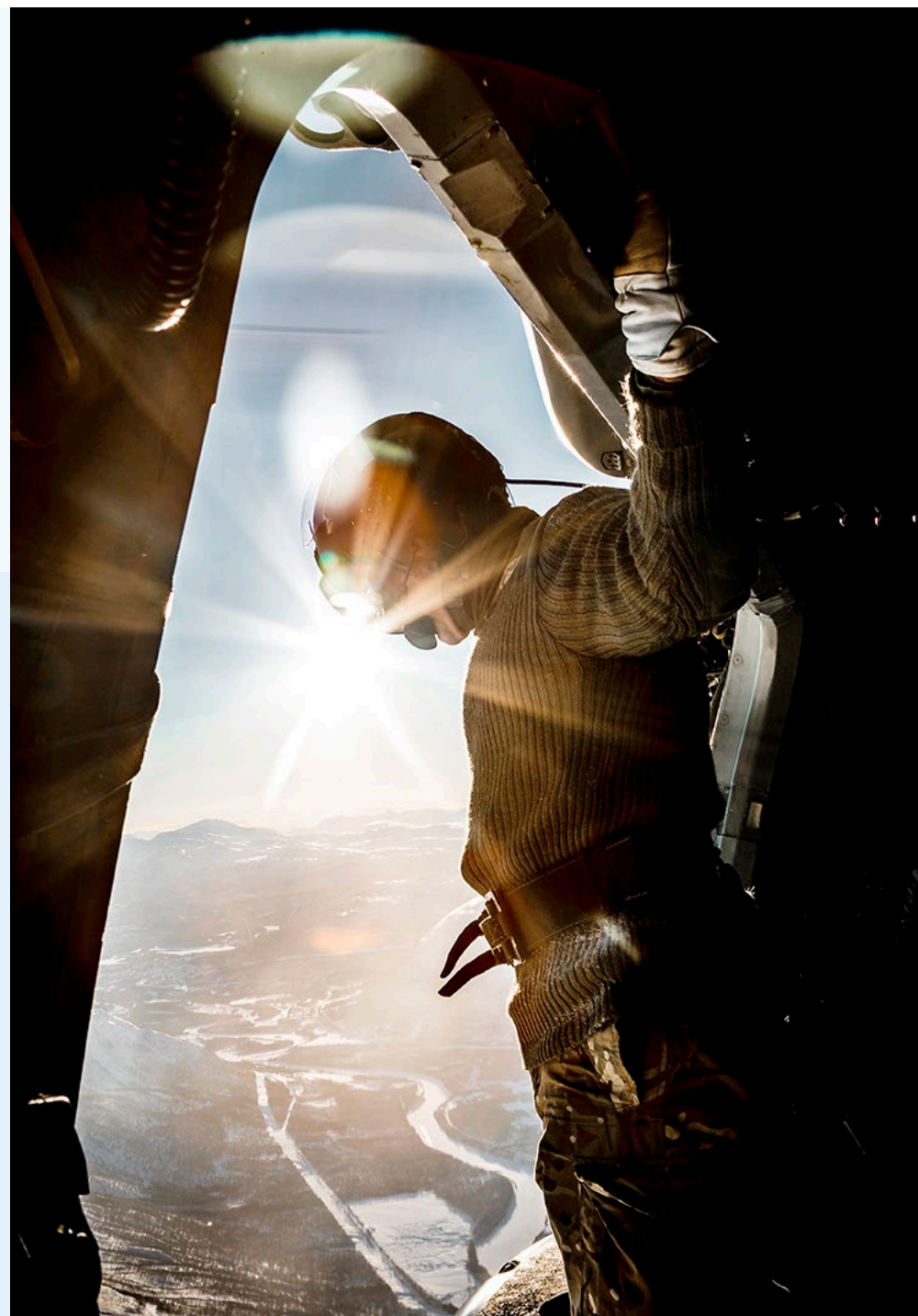
- **Tydlig kommunikation i miljöer med höga ljudnivåer** Systemen och deras avancerade mikrofoner möjliggör kommunikation i miljöer där dagligt tal inte går fram, och i situationer där tillgång till rätt information kan vara skillnaden mellan liv och död.
- **Ökad situationsmedvetenhet** Mikrofoner på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

Motverkar hörselskador

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

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

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



Sociala aspekter /

En utvecklande arbetsplats

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

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

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

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

Bonus- och optionsprogram för alla

Samtliga medarbetare omfattas av det årliga bonusprogrammet, vars utfall styrs av ett regel-

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

Ledarskapsutbildning

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



Jämställdhet och mångfald

Inom INVISIO ska alla – oavsett kön, könsidentitet, etnisk tillhörighet, sexuell läggning, ålder, religion eller annan trosuppfattning – ha samma chans vid rekrytering och till utveckling i jobbet. Kränkningar och varje form av diskriminering är oacceptabla. Frågor gällande arbetsmiljö, hälsa och säkerhet regleras i företagets personalhandbok.

I likhet med många teknikföretag är andelen kvinnor i verksamheten relativt låg. I slutet av 2022 uppgick andelen till cirka 19 procent (18). Den uttalade målsättningen är att båda könen ska vara representerade bland slutkandidaterna i alla rekryteringsprocesser. Det långsiktiga målet är att uppnå en jämnare könsfördelning på arbetsplatsen.

Andelen kvinnor i INVISIOs styrelse uppgår till 60 procent.

Återkommande medarbetarundersökningar

Stor kraft läggs på att löpande mäta och följa upp medarbetarnas inställning och de satsningar som genomförs inom koncernen. Återkommande medarbetarundersökningar är ett viktigt led i detta arbete. Det möjliggör kontinuerlig uppföljning, ökad transparens och möjligheter att snabbt sätta in rätt typ av åtgärd. Net Promoter Score för 2022 hamnade på 60, vilket är mycket högt.

Fortsatt tillväxt 2022

Vid årets slut uppgick antalet anställda, omräknat till heltidstjänster, till 208 (187), varav 169 män (154) och 39 kvinnor (33). Rekryterings-takten har under de senaste åren varit hög. Under 2022 ökade antalet medarbetare med 21 personer, merparten skedde inom FoU och försäljning.

Personalomsättningen uppgick under 2022 till 12 procent (4). Korttidssjukfrånvaron i förhållande till totalt antal arbetade timmar var 2 procent (1). De senaste fem årens genomsnittliga personalomsättning och korttidssjukfrånvaro uppgick till 6 respektive 1 procent.

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



Mycket högt betyg i medarbetarundersökning

I den medarbetarundersökning som genomfördes i början på 2023 fick INVISIO höga omdömen. Employee Net Promoter Score (eNPS) hamnade på 60, vilket är högt och ett gott betyg för INVISIO som arbetsgivare.

eNPS är en metod som mäter hur villiga medarbetare är att rekommendera sin arbetsplats till andra. De främsta fördelarna med eNPS är att det är ett snabbt och enkelt sätt att ta reda på hur medarbetarnas lojalitet och engagemang ser ut. Den enda fråga som ställs är ”Hur sannolikt är det att du skulle rekommendera din arbetsgivare till andra?”.

De svarande uppger sannolikheten på en skala från 0 (Inte alls sannolikt) till 10 (Extremt sannolikt). Värderna mellan 0–20 är bra, mellan 20 och 50 väldigt bra och allt över 50 är optimalt.

60

Net Promoter Score 2022

Styrning /

Etiskt förhållningssätt och schyssta affärer

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

Etiskt förhållningssätt

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

Antikorruption

Nolltolerans råder mot alla former av korruption, vilket inbegriper alla typer av mutor och bestickningar. I INVISIOs uppförandekod finns även definierat vad som gäller för exempelvis gåvor samt

vid eventuella intressekonflikter. Under 2022 rapporterades inga fall kopplade till korruption.

Styrning och organisation

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

- **Uppförandekod** I uppförandekoden fastslås gemensamma regler för hur INVISIOs medarbetare ska uppträda mot varandra och vid representation av bolaget. Riktlinjerna syftar till att garantera en säker



arbetsmiljö och en lika och rättvis behandling av alla anställda. Till grund för uppförandekoden ligger de tio principerna i FN:s initiativ Global Compact.

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

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

”Etikfrågor är del av kvalitetsledningssystemet.”



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

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

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

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

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

Externt visseblåsar-system implementerat

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

Under 2022 har inga ärenden behandlats.

Aktien och ägarstruktur

Aktiekapitalet

Vid utgången av 2022 uppgick aktiekapitalet i INVISIO AB (publ) till 45 048 694 SEK fördelat på 45 048 694 aktier med ett kvotvärde om 1,00 SEK. Varje aktie berättigar till en röst och varje röstberättigad får vid bolagsstämman rösta för fulla antalet ägda och företrädna aktier. Samtliga aktier medför lika rätt till andel i bolagets tillgångar och resultat. Fullständig utveckling av aktiekapitalet återfinns på INVISIOs webbplats www.invisio.com/se/investerare/.

Handel med aktien

INVISIOs aktie är noterad på Nasdaq Stockholm sedan den 29 maj 2015 och tillhör sedan 2016 Mid Cap-segmentet. Högsta stängningskurs under 2022 var 205,00 SEK och lägsta var 110,30 SEK. Sista betalkurs den 31 december 2022 var 164,60 SEK, vilket gav ett börsvärde om 7,4 miljarder SEK. I genomsnitt omsattes aktier för 11,1 MSEK per dag. Totalt för helåret 2022 uppgick omsättningen till 2,8 miljarder SEK.

Aktieägare

Antalet registrerade aktieägare vid årets slut uppgick till 5 012 (6 132) enligt uppgifter från Euroclear. På balansdagen svarade de tio största aktieägarna för 70 procent av bolagets aktier. Det svenska respektive det danska ägandet uppgick till 33,5 samt 33,2 procent av röster och kapital.

Föreslagen utdelning

Styrelsen i INVISIO föreslår årsstämman 2023 att utdelning ska ske om 0,70 SEK per aktie för 2022 (0,70). Enligt den utdelningspolicy som antagits av styrelsen ska storleken på utdelningar ta hänsyn till såväl INVISIOs långsiktiga tillväxt och resultatutveckling som kapitalbehov med hänsyn tagen till finansiella mål. Målet för utdelningen är att den över tid ska utgöra 25 till 50 procent av vinst efter skatt.

Personaloptionsprogram

Vid årsstämmorna 2019, 2020 och 2022 beslutades att erbjuda personalen incitamentprogram baserat på teckningsoptioner, Personaloptionsprogram 2019/2022, 2020/2023 och 2022/2025. Programmen riktar sig till samtliga koncernens anställda. För att säkra tillgång på aktier i INVISIO för överlåtelse inom programmen emitterades teckningsoptioner till det helägda danska dotterbolaget INVISIO A/S. Under året avslutades personaloptionsprogram 2019/2022. Totalt 508 200 tilldelade optioner nyttjades. Det ökade koncernens aktiekapital med 508 200 SEK fördelat på 508 200 stycken nya aktier. Aktiekapitalets utveckling finns på INVISIOs webbplats www.invisio.com/se/investerare/.

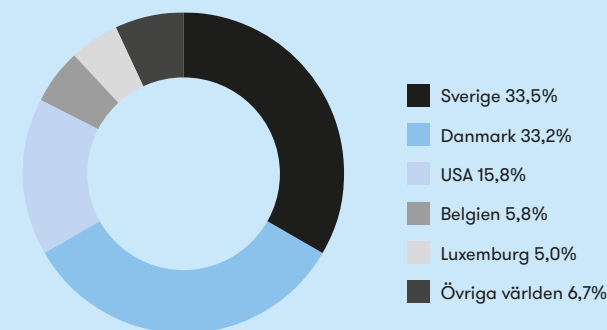
För ytterligare information se not 7.

INVISIOs 10 STÖRSTA ÄGARE PER 31 DECEMBER 2022

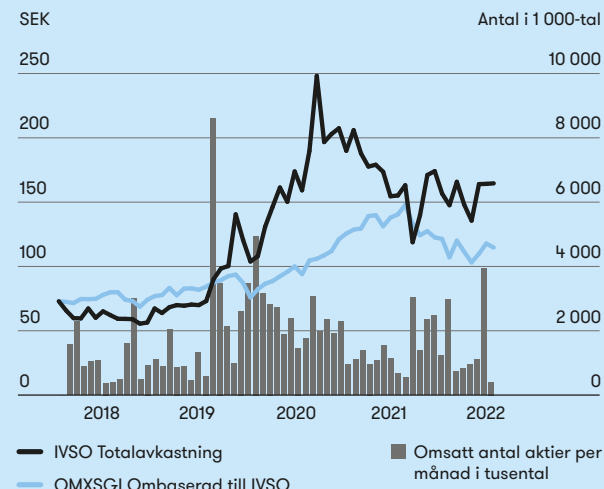
Ägare	Antal aktier	Andel av röster och kapital, %
William Demant	7 523 474	16,7
State Street Bank and Trust Co, W9	3 469 967	7,7
SEB Investment Management	3 265 453	7,2
Swedbank Robur fonder	3 087 963	6,9
Arbejdsmarkedets Tillaegspension	2 767 800	6,1
Handelsbanken Fonder	2 746 882	6,1
BNY Mellon SA/NV W8IMY	2 498 227	5,5
JP Morgan Bank Luxembourg S.A.	2 124 116	4,7
Novo Holdings	1 995 805	4,4
Fjärde AP-Fonden	1 992 127	4,4
Övriga	13 576 880	30,1
Total	45 048 694	100,0

Källa: Euroclear Sweden

Ägande per land i %

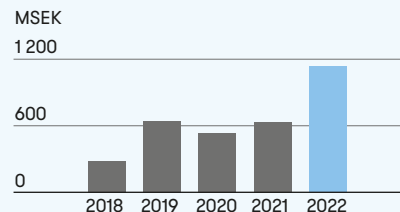


Kursutveckling och omsättning 2018–2022



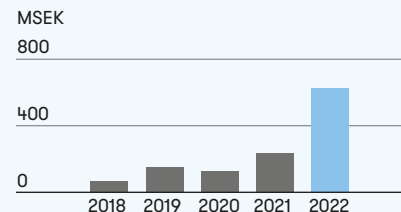
Förklaring till centrala nyckeltal

Orderingång



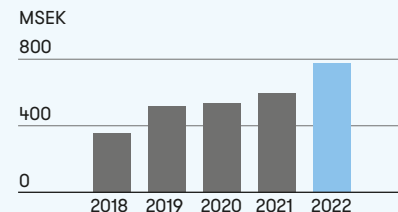
- Orderingången består endast av bekräftade order.
- Orderingången kan fluktueras mellan kvartalen och företagets utveckling bör därför utvärderas i ett längre tidsperspektiv än ett enskilt kvartal eller år. Som en konsekvens av att INVISIO blir större tenderar fluktuationerna att bli mindre.

Orderbok



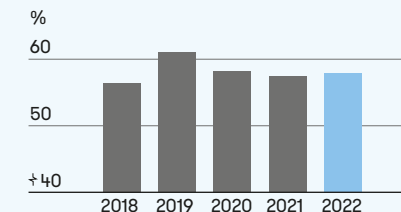
- Orderboken innehåller endast bekräftade beställningar som ännu inte har levererats.
- Leveranser av produkter under varumärket INVISIO levereras vanligtvis inom 2–6 månader, medan leveranser under varumärket Racial Acoustics ofta sträcker sig över flera år.

Intäkter



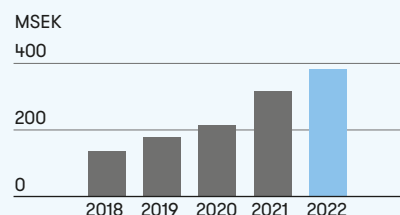
- Intäkterna har en jämnare utveckling än orderingången, då INVISIO blivit bättre på att förutse och planera produktion och leveranser.
- Målet är att öka den genomsnittliga årliga omsättningen med minst 20 procent per år. Under 2018–2022 ökade den genomsnittliga försäljningen årligen (CAGR) med 16 procent. Pandemin hade en negativ effekt på försäljningen.

Bruttomarginal



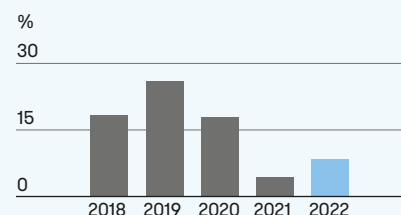
- Centrala drivkrafter för bruttomarginalen är produktmixen samt andelen direktförsäljning kontra försäljning via distributionspartners.
- Försäljning via distributionspartners och produkter från tredje part tenderar att ha en något lägre bruttomarginal.

Rörelsekostnader



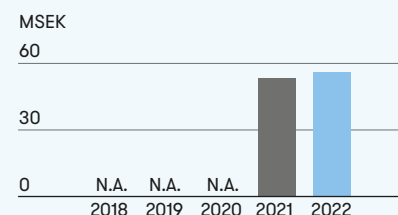
- Rörelsekostnaderna omfattar kostnader för försäljning, marknadsföring, administration och FoU.
- En betydande andel av rörelsekostnaderna utgörs av personalkostnader och därav är kostnadsmassan i viss mån trögrörlig vid en försäljningstillväxt. Det betyder att en ökad försäljning får direkt genomslag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

Rörelsemarginal



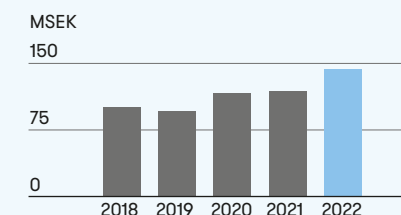
- Rörelsemarginalen är i hög grad beroende av intäkterna, då utvecklingen av kostnad för sålda varor har en direkt relation till intäkterna, medan rörelsekostnaderna tenderar att ha en mer stabil utveckling.
- Rörelsemarginalen ska över tid överstiga 15 procent. Under perioden 2018–2022 uppgick den genomsnittliga marginalen till cirka 14 procent.

Goodwill



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

Lager



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

En historia av stadig tillväxt

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



Milstolpar och framgångsfaktorer

Det är nu snart 25 år sedan INVISIO grundades. En som har varit med under nästan alla år är Lage Jonason. Rollerna har skiftat; från investerare och ansvarig för kapitalanskaffningarna under de första åren, till aktiv styrelseledamot under de senaste 10 åren. Här ger han sin syn på några av de viktigaste milstolparna och framgångsfaktorerna i företagets historia.

”Beslutet att lämna konsumentmarknaden och istället fokusera på professionella användare.”

Andra halvan av 1990-talet innebar ett stort genombrott för internet. Antalet användare av datorer och mobiltelefoner ökade dramatiskt. I denna miljö föddes INVISIO och under de första åren i bolagets historia låg fokus helt på utveckling av in-ear-headset för konsumentmarknaden. Vi lade mycket kraft och pengar på att ta fram marknadens bästa produkt.

Lagom till julen 2007 var de klara för lansering. Jag besökte då några telebutiker i London, där headseten fanns till salu. De hade fått mycket goda recensioner i branschtidningar, men inte i en enda butik var det någon säljare som rekommenderade våra headset. De pekade istället på alternativ från Motorola, Nokia och Samsung. Min slutsats blev att det inte alltid är bästa produkten som vinner slaget om konsumenten, utan faktorer som varumärke och vikten av att tillhöra de mest lättillgängliga produkterna i den lokala butiken.

Där och då blev jag helt övertygad om att vi måste komma bort från konsumentmarknaden och istället styra om hela företaget mot B2B. Det har varit vårt fokus ända sedan dess.

”Rätt styrelse, rätt ledning och ett stort fokus på governance.”

En helt central milstolpe för INVISIO var när vi på allvar tog tag i styrningen och etablerade strukturer och processer för governance. Inte minst gäller detta styrelsearbetet, där bolaget har gynnats av en väl sammanhållen styrelse som successivt lärt av sina misstag (även om dessa varit få). Förmågan till perspektiv har varit, och är fortfarande, helt central. En styrelse med ledamöter som suttit 7–10 år bygger upp ett ”institutional memory”, vilket gör det möjligt att känna igen mönster och signaler. Detsamma gäller naturligtvis företagets ledning, där rekryteringen av Lars Höjgård Hansen 2006 markerade startpunkten för en ny era.

”Goda relationer till huvudägarna.”

De flesta företag som grundas utifrån ett patent eller en allmän idé kommer att misslyckas. Osäkerhetsfaktorerna är många och man är i princip aldrig ensam om sin idé. Att bygga ett stort företag tar tid. De första 13 åren i INVISIOs historia krävde återkommande kapitalanskaffningar. Gång på gång missbedömde vi hur mycket kapital som krävdes för att nå lönsamhet. Utan huvudägarnas engagemang och tro på verksamheten hade det aldrig gått. Under alla år har vi haft ett mycket bra samarbete mellan ledning, styrelse och större ägare.

”Internt engagemang och samsyn kring mål och vision.”

Alla som arbetar på INVISIO vet varför de är där, varför arbetet är meningsfullt och hur de dagliga ansträngningarna länkas in i resultat- och balansräkning. Ekonomiska incitament som bonus och aktieoptioner för alla anställda spelar in, men än mer avgörande är en känsla av meningsfullhet. Detta är något nuvarande ledning har arbetat hårt med och det har varit väldigt betydelsefullt.

”Etableringen av en egen försäljningsorganisation i USA – och köpet av Rascal Acoustics.”

Till de viktigaste besluten hör att etablera en egen försäljningsorganisation i USA 2017. Nordamerika är INVISIOs enskilt viktigaste marknad och att ha egna medarbetare som fullt ut kan både våra produkter och användarnas behov, krav och förväntningar har varit helt avgörande för att etablera bolaget som en trovärdig aktör och leverantör. Om några år tror jag även vi kommer se tillbaka på lanseringen av Intercom-systemet och förvärvet av Rascal Acoustics som ytterligare två viktiga milstolpar. De har gjort att INVISIO nu har ett mer komplett erbjudande, anpassat för olika behov och typer av användare.



”Satsningen på en egen försäljningsorganisation i USA 2017 har varit helt avgörande för att etablera bolaget på den enskilt viktigaste marknaden.”

Bolagsstyrningsrapport

INVISIO AB (publ) ("INVISIO") är ett svenskt publikt aktiebolag med säte i Stockholm. Utöver moderbolaget består koncernen av de helägda dotterföretagen INVISIO A/S (Danmark), INVISIO Communications SAS (Frankrike), INVISIO Communications Inc (USA), INVISIO Srl (Italien), Nextlink IPR AB, Nextlink Patent AB, Racal Acoustics Inc. (USA) samt Racal Acoustics Ltd (Storbritannien). Koncernens huvudkontor ligger i Köpenhamn. INVISIO tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") sedan aktierna upptogs till handel i maj 2015 och rapporterar för 2022 inga avvikelser från Koden.

Principer för bolagsstyrning

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

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

Aktieägare

Röst rätt

INVISIO-aktien är sedan maj 2015 noterad på Nasdaq Stockholm. Aktiekapitalet i bolaget uppgick den 31 december 2022 till 45,0 MSEK (44,5), fördelat på 45 048 694 aktier (44 540 494), envar med ett kvotvärde om 1,00. Alla aktier har samma rösträtt och det finns inga begränsningar i hur många röster varje aktieägare kan avge vid en årsstämma.

Ägarförhållanden

Per den 31 december 2022 hade INVISIO 5 012 aktieägare (6 132). Aktieägare William Demant Invest A/S och William Demand Fondens innehav uppgick sammanlagt till 16,7 procent av kapital och röster, där William Demant Invest A/S äger 10,2 procent. Ingen annan aktieägars innehav översteg 10 procent.

Årsstämma

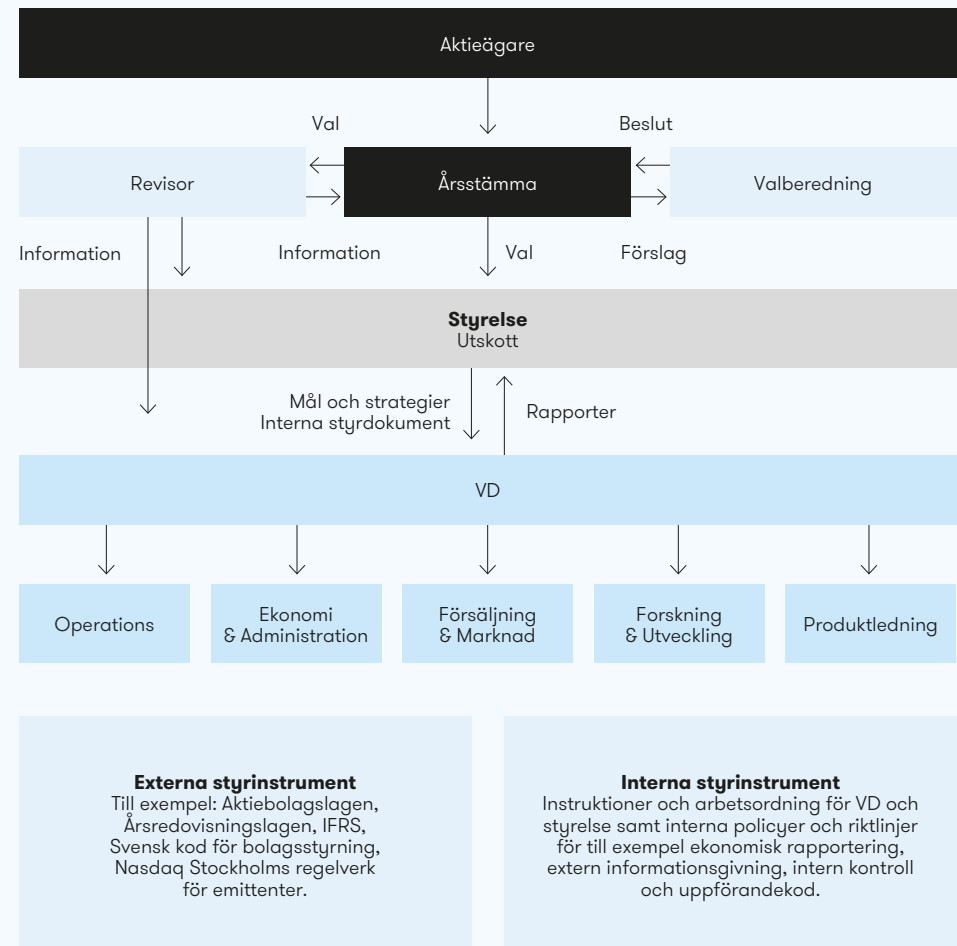
Årsstämman är bolagets högsta beslutande organ. Årsstämman ska hållas inom sex månader efter räkenskapsårets utgång och äger vanligen rum i april eller maj, i Stockholm. På årsstämman fattas beslut om fastställelse av bolagets resultaträkning och balansräkning, dispositioner beträffande bolagets resultat,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

Årsstämma 2022

Årsstämman för verksamhetsåret 2021 hölls den 4 maj 2022. Deltagande aktieägare och ombud representerade 30 689 359 aktier, motsvarande 68 procent av totala antalet aktier och röster. Nedan anges några av de beslut som fattades.

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

Översikt av bolagsstyrningen i INVISIO



- Årsstämman beslutade att omvälja Annika Andersson, Lage Jonason, Martin Krupicka, Ulrika Hagdahl och Charlott Samuelsson som ledamöter i styrelsen, samt valde Hannu Saastamoinen till ny ledamot och omvalde Annika Andersson som styrelsens ordförande. Charlotta Falvin hade avböjt omval.
- Lage Jonason valde i oktober 2022 att avgå från styrelsen på grund av personliga skäl.
- Årsstämman beslutade enligt valberedningens förslag om styrelsearvode. För mer information, se nedan Ersättning till styrelse och utskott.
- Årsstämman beslutade enligt styrelsens förslag om riktlinjer för ersättning till VD och andra ledande befattningshavare, vilka återfinns på sidan 46.

Protokollet från årsstämman återfinns på INVISIOs webbplats www.invisio.com/se/investerare.

Valberedningen inför årsstämman 2023

Ledamot	Representerande	Andel av röster, % ¹⁾
Elisabet Jamal Bergström (ordf.)	SEB Investment Management	7,2
Casper Lorenzen	William Demant Invest	16,7
Lennart Francke	Swedbank Robur fonder	6,9
Annika Andersson	Ledamot i kraft av styrelsens ordförande	Ej tillämpligt

1) Källa: Euroclear Sweden, INVISIO 2022-12-31

Årsstämma 2023

INVISIOs årsstämma för verksamhetsåret 2022 kommer att hållas i Stockholm den 4 maj 2023 klockan 13:00.

Valberedning

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

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

Valberedningens sammansättning

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

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

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

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

Om någon av de största aktieägarna avstår från att utse en ledamot i valberedningen ska styrelsens ordförande uppmana den ägare som kommer därefter i storlek att utse en ledamot. Analysen av ägandet ska baseras på Euroclears förteckning över registrerade aktieägare samt på eventuella andra omständigheter som är kända för styrelsens ordförande. För den händelse en ledamot självvalt avgår från valberedningen, ska den aktieägare som utsåg den avgående ledamoten utse en efterträdare, förutsatt att ägarbildens inte väsentligt förändrats.

Om ägarstrukturen i bolaget väsentligt förändras kan valberedningen välja att ändra sin sammansättning så att valberedningen på ett lämpligt sätt speglar ägarbildens i bolaget. Även om det sker förändringar i bolagets ägarstruktur behöver inga ändringar göras i valberedningens sammansättning vid mindre förändringar eller om en förändring inträffar mindre än tre månader före årsstämman om det inte är motiverat till följd av särskilda omständigheter.

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

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

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

Ledamöterna i valberedningen och vilka ägare som har utsett dem framgår av angränsande tabell. Valberedningen har under 2022 haft tre möten och dessutom kontakter mellan mötena.

Ersättning till valberedningen

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

Styrelsen

Styrelsen ansvarar för INVISIOs organisation och förvaltningen av företagets angelägenheter.

Styrelsens sammansättning

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

Bolaget har tillämpat regel 4.1 i Koden som mångfaldspolicy, vilken anger att styrelsen ska ha en sammansättning präglad av mångsidighet och bredd avseende ledamöternas kompetens, erfarenhet och bakgrund. Vidare ska en jämn könsfördelning eftersträvas. Styrelsen består av tre kvinnor och två män, vilket enligt valberedningens uppfattning, är förenligt med kravet på jämn könsfördelning. För ytterligare information om styrelseledamöterna, se sidorna 48–49.

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

Styrelsens oberoende

Styrelsens sammansättning uppfyller Kodens krav beträffande oberoende ledamöter. Oberoendebedömningarna för respektive ledamot framgår på sidorna 48–49.

Styrelsens arbetsordning

Styrelsen fastställer varje år en arbetsordning för sitt arbete. Fastställandet sker i samband med det konstituerande styrelsemötet och arbetsordningen uppdateras därefter vid behov. I arbetsordningen beskrivs bland annat styrelsens och dess utskotts ansvar och arbetsuppgifter, inbördes fördelning och arbetssätt samt fördelning mellan styrelse och VD. Gällande arbetsordning fastställdes den 4 maj 2022.

Styrelsearbetet

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

Under 2022 har styrelsen hållit 10 möten, inklusive det konstituerande mötet. Ledamöternas närvaro vid mötena framgår av tabellen i Bolagsstyrningsrapporten.

Stående punkter på mötena är affärsläge, finansiell situation och resultatuppföljning. Viktiga frågor under året har bland annat berört mål för verksamheten, strategisk inriktning, FoU-satsningar och organisation samt förvärv.

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

Utvärdering av styrelsens arbete

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 2022 har utvärderingen delskett genom enkätutvärdering, som sammanställts av oberoende part, dels genom att valberedningen genomfört separata intervjuer med alla styrelseledamöter. Dessa intervjuer har genomförts av Elisabet Jamal Bergström representerande SEB Investment Management samt Lennart Francke, representerande Swedbank Robur Fonder.

Styrelseledamöters närvaro vid styrelsemöten

Ledamot	Närvaro
Annika Andersson, ordförande	10 av 10
Hannu Saastamoinen	6 av 6
Lage Jonason	6 av 8
Martin Krupicka	9 av 10
Ulrika Hagdahl	10 av 10
Charlott Samuelsson	10 av 10
Charlotta Falvin	4 av 4

Utskott

Revisionsutskott

Vid det konstituerande styrelsemötet efter årsstämman 2022 beslutades att revisionsutskottet ska utgöras av högst tre styrelseledamöter.

Utskottet ska sammanträda vid behov dock minst tre gånger per kalenderår och mötena ska protokollföras. Till utskottet valdes styrelsens ledamöter Annika Andersson, Lage Jonason och Ulrika Hagdahl (utskottets ordförande). Revisionsutskottets uppgifter och ansvar omfattar att:

- övervaka bolagets finansiella rapportering samt lämna rekommendationer och förslag för att säkerställa rapporteringens tillförlitlighet,
- med avseende på den finansiella rapporteringen övervaka effektiviteten i bolagets interna kontroll och riskhantering,
- hålla sig informerad om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen samt om slutsatserna av Revisorsinspektionens kvalitetskontroll,

- kunna redogöra för på vilket sätt revisionen bidrog till tillförlitligheten i den finansiella rapporteringen,
- granska och övervaka den externa revisorns opartiskhet och självständighet och därvid särskilt uppmärksamma om den externa revisorn tillhandahåller bolaget andra tjänster än revisionstjänster och
- biträda vid upprättandet av förslag till årsstämans beslut om revisorsval.

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

Ersättningsutskott

Styrelsen utsåg i samband med det konstituerande styrelsemötet efter årsstämman 2022 ett ersättningsutskott som utgörs av Annika Andersson (utskottets ordförande) och Hannu Saastamoinen. Ersättningsutskottets uppgifter och ansvar omfattar att bereda styrelsens beslut i frågor om ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för ledningen, följa och utvärdera pågående och under året avslutade program för rörliga ersättningar för ledningen, följa och utvärdera tillämpningen av de riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare som årsstämman enligt lag ska fatta beslut om samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget. Ersättningsutskottet har under 2022 sammanträtt vid tre tillfällen och dessutom haft kontakter mellan mötena. Vid dessa möten deltog samtliga ledamöter.

Utskottet för cybersäkerhet

Styrelsen beslutade under 2022 att inrätta ett utskott för cybersäkerhet, som utgörs av Charlott Samuelsson (utskottets ordförande), Annika Andersson och Ulrika Hagdahl. Utskottets uppgifter och ansvar omfattar att:

- övervaka bolagets IT-säkerhetsarbete och
- övervaka effektiviteten i bolagets säkerhetsarbete och IT-riskhantering.

Dessutom ska utskottet verka för att cybersäkerhetsrisker är en del i strategiska beslut och prioriterat i den operationella verksamheten samt medverka till en kontinuerligt ökad förståelse för relaterade frågor i bolagets styrelse.

Utskottet för cybersäkerhet utgörs av högst tre styrelseledamöter som utser en ordförande. Utskottet ska sammanträda vid behov, dock minst tre gånger per kalenderår. Under perioden har tre möten avhållits och de har alla protokollförts.

Ersättning till styrelse och utskott

Årsstämman 2022 beslutade att styrelsearvode ska utgå med 650 000 kronor till styrelsens ordförande och med 250 000 kronor till envar av övriga styrelseledamöter. Härutöver utgår ett arvode om 125 000 kronor till ordförande i revisionsutskottet och 60 000 kronor till ordförande i ersättningsutskottet samt 60 000 kronor var till maximalt två ledamöter i revisionsutskottet och 40 000 kronor till en ledamot i ersättningsutskottet. Cybersäkerhetsutskottets ordförande ersätts med 60 000 kronor, övriga två ledamöter med 40 000 kronor vardera. Ersättning till styrelsen beskrivs vidare i not 8.

Revisor

INVISIOs revisor granskar årsredovisning, koncernredovisning och bokföring samt styrelsens och VD:s förvaltning. Revisorn arbetar utifrån en revisionsplan och rapporterar sina iakttagelser till revisionsutskottet på revisionsmöten samt styrelsemöten. Revisorn deltar vid årsstämman för att föredra revisionsberättelsen som beskriver granskningsarbetet och revisorns slutsatser. Utöver detta deltar normalt även revisorn på tre revisionsutskottsmöten och på ett styrelsemöte under hösten samt ett under våren. Revisorn har på uppdrag av styrelsen även gjort en översiktlig granskning av delårsrapport januari–september 2022.

Bolagets revisionsfirma, PricewaterhouseCoopers AB, omvaldes vid ordinarie årsstämma 2022 fram till 2023. Huvudansvarig revisor är auktoriserad revisor Mats Åkerlund.

Ersättning till revisor

Årsstämman 2022 beslutade att till revisorn ska utgå arvode enligt godkänd räkning. Ersättning till revisorer beskrivs vidare i not 6.

VD och ledning

VD sköter den löpande förvaltningen av INVISIO enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar. Gällande VD-instruktion fastställdes av styrelsen den 4 maj 2022. VD tar fram informations- och beslutsunderlag inför styrelsemötena.

VD bistås av en koncernledning bestående av chefer för bolagets funktionsområden: Ekonomi & Administration, Marknad & Försäljning, Forskning & Utveckling, Produktledning samt Operations. Samtliga i ledningen är placerade på INVISIOs huvudkontor i Köpenhamn förutom SVP Försäljning North America som verkar i USA. Ledningen har möten veckovis där operationella frågeställningar diskuteras. En närmare presentation av VD och ledningsgruppen finns på sidorna 50–51.

Ersättning till VD och andra ledande befattningshavare

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

En framgångsrik implementering av bolagets affärsstrategi och tillvaratagandet av bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, förutsätter att INVISIO kan rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare.

INVISIO ska därför eftersträva att erbjuda en totalersättning som gör det möjligt för koncernen att attrahera och behålla ledande befattningshavare.

Ersättning till ledande befattningshavare ska både på kort och lång sikt baseras på den enskildes prestation och ansvar samt resultatet i INVISIO och dess dotterbolag samt sammanlänka de ledande befattningshavarnas intressen och belöning med aktieägarnas.

Rörlig kontant ersättning som omfattas av dessa riktlinjer ska syfta till att främja bolagets affärsstrategi och långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet. Ersättning till ledande befattningshavare kan bestå av:

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

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

Den rörliga kontanta ersättning ska baseras på hur väl fastställda mål för deras respektive ansvarsområden samt för INVISIO och dess dotterbolag har uppfyllts. Utfallet ska kopplas till mätbara mål (kvalitativa, kvantitativa, allmänna och individuella). Målkomponenterna, viktningen och målnivåerna kan variera från år till år för att återspegla affärsprioriteringar och de balanserar vanligtvis koncernens finansiella mål och icke-finansiella mål (till exempel operativa, strategiska, miljömässiga, sociala, eller andra hållbarhetsrelaterade mål). Mätperioden för rörlig ersättning baseras som huvudregel på prestation under en period om cirka tolv månader.

Målen inom de ledande befattningshavarnas respektive ansvarsområde syftar till att främja INVISIOs utveckling både på kort och på lång sikt. När mätperioden för uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig kontantersättning avslutats, ska det bedömas/fastställas i vilken utsträckning kriterierna uppfyllts.

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

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

Långsiktigt incitamentsprogram

Vid årsstämorna 2019, 2020 och 2022 beslutades att, i enlighet med styrelsens förslag, inrätta Personoptionsprogram 2019/2022, 2020/2023 och

2022/2025. Under året avslutades personoptionsprogram 2019/2022. Totalt 508 200 tilldelade optioner nyttjades. Programmen beskrivs vidare i not 7.

Uppsägningstid

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

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

Intern kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen

Intern kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen är en central komponent i INVISIOs bolagsstyrning. Processen syftar till att ge rimlig säkerhet avseende tillförlitligheten i delårsrapporter, bokslutskommunikéer och årsredovisningar och att dessa rapporter är upprättade i överensstämmelse med tillämpliga lagar, redovisningsstandarder och övriga regler.

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

Kontrollmiljö

Kontrollmiljön utgör grunden till den interna kontrollen och riskhanteringen inom INVISIO och består av de värderingar och den kultur som styrelse och ledning kommunicerar och verkar utifrån samt organisationsstruktur, ledarskap, befogenheter, beslutsvägar och medarbetarnas kompetens. Till detta ingår ett flertal interna styrdokument, vilka är fastställda av styrelsen. En översikt av bolagets organisation, styrning och kontroll inklusive externa och interna styrinstrument finns på sidan 44.

Styrelsen har det övergripande ansvaret för den interna kontrollen och rapporteringen med uppgift och ansvar att övervaka INVISIOs finan-

siella rapportering samt övervaka effektiviteten avseende denna process. Se föregående sida under rubriken "Revisionsutskott" för mer information.

Riskbedömning

Styrelsen har delegerat det operativa ansvaret för riskhantering och intern styrning och kontroll till ledningsgruppen. INVISIOs ledningsgrupp genomför årligen systematiska riskbedömningar. Det innebär att företagsledningen bedömer vilka risker som utgår respektive tillkommer samt väljer ut prioriterade processer. Som beslutsunderlag för styrelsen upprättas processbeskrivningar som innehåller information om processens syfte, risker, kontroller och effektivitet. Bolagets riskhantering beskrivs vidare i förvaltningsberättelsen samt i not 2.

Kontrollaktiviteter

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

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

Information och kommunikation

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

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

Uppföljning

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

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

Händelser och aktiviteter 2022

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

Särskild kraft har under året lagts på att öka IT-säkerheten. Som del i detta arbete har en särskild kommitté med ansvar för frågor relaterade till cybersäkerhet inrättats.

Styrelsen har under året haft ett ökat fokus och diskussion avseende frågor inom ESG-området, vilket även har involverat företagsledningen. Diskussionen har resulterat i att frågorna kommer få ett ökad utrymme i styrelsens arbete under 2023 och framåt.

Styrelse



Annika Andersson

Styrelseordförande sedan 2019

Ledamot sedan 2014
Född 1958

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

Övriga uppdrag

Styrelseordförande Sequitor Engineering AB och styrelseledamot Första AP-fonden.

Utbildning

Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm.

Innehav¹⁾

24 500 aktier.

Beroendeställning

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

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



Ulrika Hagdahl

Ledamot sedan 2018
Född 1962

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

Övriga uppdrag

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

Utbildning

Civilingenjör, Kungliga Tekniska Högskolan, Stockholm.

Innehav¹⁾

3 400 aktier.

Beroendeställning

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

Ordförande i revisionsutskottet och ledamot i utskottet för cybersäkerhet.



Martin Krupicka

Ledamot sedan 2018
Född 1962

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

Övriga uppdrag

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

Utbildning

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

Innehav¹⁾

0 aktier.

Beroendeställning

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

¹⁾ Källa: Euroclear Sweden, INVISIO 2022-12-31

Styrelse forts.



Hannu Saastamoinen

Ledamot sedan 2022
Född 1960

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

Övriga uppdrag

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

Utbildning

Master från Handelshögskolan i Helsingfors.

Innehav¹⁾

0 aktier.

Beroendeställning

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

Ledamot i ersättningsutskottet.



Charlott Samuelsson

Ledamot sedan 2019
Född 1963

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

Övriga uppdrag

—

Utbildning

Civilingenjör, Chalmers Tekniska Högskola.

Innehav¹⁾

3 000 aktier.

Beroendeställning

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

Ordförande för utskottet för cybersäkerhet.

¹⁾ Källa: Euroclear Sweden, INVISIO 2022-12-31

Revisor

PricewaterhouseCoopers AB

Mats Åkerlund

Auktoriserad revisor
INVISIOs revisor sedan 2017

Ledning



Lars Højgård Hansen

VD och koncernchef sedan 2007

Anställd 2006
Född 1963

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

Utbildning

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

Innehav¹⁾

431 511 aktier och 59 000 optioner.



Thomas Larsson

CFO

Anställd 2012
Född 1964

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

Utbildning

Civilekonom, Växjö universitet.

Innehav¹⁾

262 038 aktier och 29 000 optioner.



Carsten Aagesen

SVP Global Sales & Marketing

Anställd 2007
Född 1968

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

Utbildning

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

Innehav¹⁾

37 058 aktier och 29 000 optioner.

¹⁾ Källa: Euroclear Sweden, INVISIO 2022-12-31

Ledning forts.



Joakim Birgersson

SVP Operations

Anställd 2018
Född 1964

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

Utbildning

Maskiningenjör. Universitetsstudier. Diplombildning Marketing.

Innehav¹⁾

32 000 aktier och 29 000 optioner.



Ray Clarke

SVP Sales North America

Anställd 2017
Född 1961

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

Utbildning

Bachelor of Science, West Virginia University.

Innehav¹⁾

3 114 aktier och 29 000 optioner.



Jan Larsen

SVP R&D

Anställd 2007
Född 1962

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

Utbildning

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

Innehav¹⁾

89 921 aktier och 29 000 optioner.

¹⁾ Källa: Euroclear Sweden, INVISIO 2022-12-31

Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten

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

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2022 på sidorna 44–51 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

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

Uttalande

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

Malmö den 4 april 2023
PricewaterhouseCoopers AB

Mats Åkerlund
Auktoriserad revisor

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

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

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten för år 2022 på sidorna 28–39 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

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

Uttalande

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Malmö den 4 april 2023
PricewaterhouseCoopers AB

Mats Åkerlund
Auktoriserad revisor

Ersättningsrapport

Introduktion

Denna ersättningsrapport redogör för hur de av årsstämman 2020 fastställda riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare har implementerats under 2022. Rapporten redogör också för detaljer kring ersättningar till VD samt innehåller en sammanfattning av INVISIOs utestående incitamentsprogram. Rapporten har upprättats enligt Aktiebolagslagen (2005:551) och Svensk kod för bolagsstyrning.

Ytterligare information om ersättning till ledande befattningshavare som krävs enligt 5 kap. 40–44 §§ Årsredovisningslagen (1995:1554) finns i not 8. För mer information om ersättningsutskottets arbete under 2022 se Bolagsstyrningsrapporten.

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

Bolagets utveckling

Bolagets utveckling och väsentliga händelser för året redogörs bland annat i VDs presentation på sidorna 5–6.

INVISIOs ersättningsprinciper och riktlinjernas tillämpning under 2022

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

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

Riktlinjerna finns på sidorna 58–59. Ersättningsriktlinjerna, som antogs enhälligt av årsstämman 2020, har följts fullt ut. Inga avvikelser från riktlinjerna har beslutats, ingen ersättning har återbetalats och inga undantag från förfarandet för riktlinjerna har tillämpats. Revisorns yttrande om bolagets efterlevnad av riktlinjerna finns tillgängligt på INVISIOs hemsida.

Optionsprogram

Vid årsstämmorna 2019, 2020 och 2022 beslutades att, i enlighet med styrelsens förslag, inrätta Personaloptionsprogram 2019/2022, Personaloptionsprogram 2020/2023 respektive Personaloptionsprogram 2022/2025. Programmen har utgivits vederlagsfritt och rätt att teckna aktier i INVISIO med stöd av personal-

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

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

För att alla personaloptionerna ska berättiga till förvärv av INVISIO-aktier krävs, utöver anställning under hela intjänandeperioden, att kursutvecklingen i INVISIO överstiger SIXPRX med 20 procentenheter. Om kursutvecklingen i INVISIO överstiger SIXPRX med 10 procentenheter berättigas hälften av personaloptionerna till förvärv av INVISIO-aktier. I fall där kursutvecklingen för INVISIO-aktien överstiger SIXPRX med mer än 10 och mindre än 20 procentenheter kommer personaloptionerna att berättiga till förvärv av INVISIO-aktier på linjär basis mellan 50 och 100 procent. Om kursutvecklingen i INVISIO inte överstiger SIXPRX med

TOTAL ERSÄTTNING TILL VD

2022, MSEK	Fast lön	Övriga förmåner ¹⁾	Rörlig ersättning	Flerårig rörlig ersättning ²⁾	Pension	Total ersättning	Andel fast/rörlig ersättning (%)
Lars H. Hansen, VD koncern	3,2	0,0	1,8	2,9	0,2	8,2	42/58
Summa	3,2	0,0	1,8	2,9	0,2	8,2	

1) Avser sjukförsäkring och mobiltelefon.

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

10 procentenheter förfaller alla personaloptioner. För mer information om optionsprogrammen se not 7.

Under året avslutades personaloptionsprogram 2019/2022. Totalt 508 200 tilldelade optioner, varav 35 000 hänförligt till VD, nyttjades. Viktat inlösenpris var 70,82 SEK/aktie och den viktade genomsnittliga aktiekursen under inlösningsperioden var 153,41 SEK.

Prestationskriterier

VDs årliga rörliga kontanta ersättning baseras på hur väl fastställda mål har uppfyllts. Målen syftar till att främja INVISIOs utveckling på både kort och lång sikt. Mätperioden för rörlig ersättning baseras som huvudregel på prestation under en period om tolv månader. Den årliga rörliga ersättningen ska inte överstiga 60 procent av den fasta lönen och ska, i den mån tillämplig lag medger det, inte vara pensions- eller semesterlönegrundande. Prestationskriterierna under 2022 var ordergång och rörelsemarginal och gällde för samtliga anställda hos INVISIO. Tröskeln måste uppnås för båda kriterierna för att ersättning ska utbetalas.

Prestationskriterierna för 2022 har överträffats avseende ordergång medan gränsvärdet avseende EBIT-marginalen inte infräts. På grund av rådande omständigheter, med komponentbrist och leveransföreningen utanför bolagets kontroll, har styrelsen beslutat göra ett undantag från modellens krav på att både prestationskriterierna ska vara uppfyllda och därmed betala ut den del som hänför sig till ordergången. Beslutet fattades i enlighet med INVISIOs ersättningsriktlinjer, vilka ger möjlighet för styrelsen att justera utbetalning av rörlig ersättning, både uppåt och nedåt, baserat på faktiska framsteg under året. För detaljer om prestationskriterier och utfall se tabell till höger.

PERSONALOPTIONSPROGRAM FÖR VD

Personaloptions-program	Lösenpris (SEK)	Aktiepris vid tilldelningstidpunkt	Tilldelningstidpunkt	Intjänande-period	Utnyttjande-tidpunkt	IB optioner (Antal)	Tilldelade optioner för året (Antal/Värde ¹⁾)	Inlösta optioner för året (Antal/Värde ²⁾)	UB optioner (Antal)
2019/2022	70,90	70,70	7 maj 2019	7 maj 2019–9 maj 2022	15 maj 2022–30 juni 2022	35 000	–	35 000 / 2,9 MSEK	0
2020/2023	108,00	108,00	7 maj 2020	7 maj 2020–9 maj 2023	15 maj 2023–30 juni 2023	35 000	–	–	35 000
2022/2025	184,10	154,40	6 maj 2022	6 maj 2022–8 maj 2025	15 maj 2025–30 juni 2025	0	24 000 / 0 MSEK	–	24 000
Totalt						70 000	24 000 / 0 MSEK	35 000 / 2,9 MSEK	59 000

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

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

RÖRLIG ERSÄTTNING TILL VD

	Kriterier	Viktning	Tröskel	Maximal nivå	Utfall	Tilldelad bonus
Lars H. Hansen, VD koncern	Ordergång	70%	706 MSEK	863 MSEK	1 142 MSEK	1,8
	Rörelsemarginal	30%	12%	17%	8%	–

ÅRLIG FÖRÄNDRING AV ERSÄTTNING OCH BOLAGETS RESULTAT, FEMÅRSÖVERSIKT

	2018 vs 2017	2019 vs 2018	2020 vs 2019	2021 vs 2020 ¹⁾	2022 vs 2021 ²⁾	2022 (MSEK)
Koncernens rörelseresultat	-19%	109%	-28%	-74%	162%	65,2
Ordergång	-31%	132%	-17%	19%	82%	1 141,6
VDs ersättning	-79%	31%	-24%	134%	0%	8,2
Genomsnittlig ersättning till anställda i koncernen	-62%	22%	-6%	21%	3%	1,3

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

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

Finansiella rapporter

INNEHÅLL

Förvaltningsberättelse	56
Risk och riskhantering	60
Koncernens resultaträkning och rapport över totalresultat	63
Koncernens rapport över finansiell ställning	64
Koncernens förändring av eget kapital	65
Koncernens kassaflödesanalys	66
Moderbolagets resultaträkning	67
Moderbolagets balansräkning	68
Moderbolagets förändring av eget kapital	69
Moderbolagets kassaflödesanalys	70
Noter	71
Styrelsens underskrifter	87
Revisionsberättelse	88
Finansiella nyckeltal och definitioner	91
Avstämning av alternativa nyckeltal	92
Femårsöversikt	93
Finansiell kalender	95



Förvaltningsberättelse

Styrelsen och VD för INVISIO AB (publ) ("INVISIO"), organisationsnummer 556651-0987, avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2022. Samtliga belopp redovisas i miljontals kronor (MSEK) om inget annat uppges. Uppgifter inom parentes avser föregående år.

Verksamheten

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

Omsättning och resultat

- Omsättningen för 2022 uppgick till 775,5 MSEK (593,0), en ökning med 31 procent i jämförelse med föregående år. Försäljningen på internationella marknader sker främst i USD, EUR och GBP. I jämförbara valutor ökade omsättningen med 23 procent.
- Orderboken uppgick till 624,7 MSEK (224,7) vid årets utgång.
- Bruttovinsten uppgick till 449,7 MSEK (340,4) och bruttomarginalen till 58,0 procent (57,4).
- Rörelsekostnaderna uppgick till 384,5 MSEK (315,5). De ökade kostnaderna kommer av framåtriktade satsningar i linje med bolagets tillväxtstrategi och konsolideringen av Racal Acoustics.
- Under året aktiverades utvecklingskostnader om 23,9 MSEK (14,9). I rörelsekostnaderna ingick avskrivningar av aktiverade utvecklingskostnader om 21,0 MSEK (18,9).
- Rörelseresultatet uppgick till 65,2 MSEK (24,9) och rörelsemarginalen till 8,4 procent (4,2).
- Finansnettot uppgick till -2,7 MSEK (-1,3).
- Resultatet före skatt uppgick till 62,5 MSEK (23,5) och årets resultat uppgick till 44,5 MSEK (14,5).
- Resultatet per aktie blev 0,99 SEK (0,33).

Ojämnt fördelat orderflöde och omsättning över året

INVISIOs marknad präglas generellt av större upphandlingar med ofta långa ledtider till följd av bland annat omfattande kundtester, både i laboratorier och bland slutanvändare. Detta medför att ordergång och omsättning sett till enskilda kvartal kan variera och ge effekt på helåret. Förvärvet av Racal Acoustics har dock medfört en något mer stabil försäljning till följd av att fordonsprogram och ramavtal ofta spänner över långa tidsperioder, i vissa fall upp till 20–25 år.

En fortsatt tydlig trend under året har också varit att de mellan-stora beställningarna ökar i antal, vilket är en direkt konsekvens av en bredare produktportfölj och en allt större kundbas. Sammantaget har detta bidragit till en ökad stabilitet i intäktsflödet.

Kassaflöde och investeringar

Koncernens kassaflöde för 2022 uppgick till -17,0 MSEK (-27,9), varav kassaflödet från den löpande verksamheten till 41,7 MSEK (91,0). Det svagare kassaflödet från den löpande verksamheten, jämfört med föregående år, beror på ökade kundfordringar, som kommer av en högre försäljning under slutet av fjärde kvartalet.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -33,5 MSEK (-191,9). Skillnaden förklaras av att Racal Acoustics förvärdades under 2021.

Aktiverade utvecklingskostnader uppgick till -23,9 MSEK (-14,9) och nettoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar var -9,6 MSEK (-3,7). Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -25,1 MSEK (73,0), varav -20,0 MSEK (85,0) var upptagande och amortering av lån. Utbetalad utdelning var -31,2 MSEK (-30,9).

Lagret uppgick vid årets slut till 144,4 MSEK (117,5). Lagerökningen beror framför allt på förestående leveranser första kvartalet 2023.

Likvida medel och finansiell ställning

Koncernens likvida medel vid årets utgång uppgick till 127,1 MSEK (134,8). INVISIO har en god finansiell styrka. Koncernens egna kapital uppgick vid utgången av året till 510,0 MSEK (417,5), vilket medförde en soliditet om 64 procent (61).

Väsentliga händelser under året

Inledningen av 2022 präglades av en något svagare försäljning. Huvudsakligen berodde detta på pandemirelaterade orsaker såsom

längre inköpsprocesser, utmaningar med att genomföra tester och tillfälliga budgetmässiga omprioriteringar bland en del kunder.

Utvecklingen under andra halvåret 2022 var betydligt starkare. Den högre försäljningen var en direkt konsekvens av avtagande pandemirelaterade effekter, ett överlag stärkt marknadsläge, en större kundbas och ett bredare erbjudande.

Därutöver har även kriget i Ukraina och ett påtagligt mer osäkert geopolitiskt läge, speciellt i Europa, satt ett kraftfullt fokus på försvars- och säkerhetsfrågor.

Orderboken vid årets slut uppgick till närmare 625 MSEK, den största i bolagets historia. Trots vissa leveransförändringar på en del komponenter ökade försäljningen till drygt 775 MSEK, motsvarande en ökning med 31 procent.

Order av strategisk eller väsentlig betydelse:

- I början av året ingår INVISIO ett femårigt ramavtal där slutkunden är en europeisk försvarsmakt. Kontraktet, som tecknas med systemintegratören av slutkundens fordonsmoderniseringsprogram, gäller Racal Acoustics nya CVC-headset, RA4000 Magna™ med tillbehör. Värdet är cirka 275 MSEK under avtalstiden.
- I mars erhålls två beställningar från UK MoD avseende kommunikationssystem för användning i bepansrade stridsfordon och för användare i fält. Det sammanlagda värdet av de två beställningarna är 118 MSEK.
- I mars erhålls även en första order inom det femåriga ramavtal som bolaget ingick och kommunicerade i början av året. Beställningen avser det nya headsetet Racal Acoustics RA4000 Magna™. Ordervärdet uppgår till 91 MSEK. Leveranser kommer att pågå fram till 2026.
- I april tilldelas INVISIO och bolagets partner Marlborough Communications ett treårigt In-Service Support-kontrakt från UK MoD. Kontraktet, som innehåller option på ytterligare två år, avser leveranser av kommunikationssystem med hörselskydd.
- I juli och augusti erhåller INVISIO två större beställningar avseende Intercom-systemet, där kunden är ett europeiskt NATO-land. Beställningarna har ett sammanlagt värde om 27 MSEK.
- Mot slutet av sommaren ingås ett tvåårigt ramavtal med danska polismyndigheten, som avser kommunikationsutrustning med hörselskydd. Ordervärdet för de första två åren uppskattas vara upp till 15 MSEK.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

- I september mottas en order värd 58 MSEK från en ny kund i ett europeiskt NATO-land. Ordern avser avancerade kommunikations- och hörselskyddssystem under varumärket INVISIO.
- I september lägger även en amerikansk befintlig kund en order, värd 40 MSEK, avseende avancerade system för kommunikation och hörselskydd under varumärket INVISIO.
- I december mottas en order värd 40 MSEK avseende INVISIOs mest avancerade personliga system för kommunikation och hörselskydd. Beställare är en befintlig kund.

Varumärket Racial Acoustics

Racial Acoustics uppvisade under året en stark utveckling. Den ökande aktivitetsnivån på marknaden för militära fordon har tydligt ökat efterfrågan på produkter anpassade för extremt bullriga miljöer. Varumärkets position på marknaden har därutöver stärkts ytterligare, framför allt i USA, som en konsekvens av att en av de större aktörerna har beslutat sig för att lägga ner sin konkurrerande produktlinje.

Stort intresse för Intercom-systemet

Intresset för Intercom-systemet var under året fortsatt stort. Trots vissa pandemirelaterade utmaningar i början på 2022, bland annat reserestriktioner, har marknadsföringen av systemet i stort sett gått enligt plan. Beställningarna under året är tydliga kvitton på att lösningen möter de höga krav som NATO-länder ställer på ett modernt kommunikationssystem.

Under året har bolaget tagit emot ett flertal volymbeställningar från en och samma kund som är ett europeiskt NATO-land.

Utvärderingsprojekt pågår tillsammans med ett flertal potentiella kunder i Europa och USA och även med flera tillverkare och utrustare av tyngre fordon, båtar och helikoptrar.

Fortsatt fokus på polis och säkerhetsområdet

Marknadsbearbetningen av polis- och säkerhetsmarknaden fortsatte under året. Intresset är stort och den tidigare genomförda förstärkningen av den egna försäljningsorganisationen och ökningen av antalet distributionspartners har gett resultat.

Under 2022 har samarbetet med den svenska Polismyndigheten fördjupats och ett tvåårigt ramavtal med danska polisen har ingåtts.

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

Utveckling på nya marknader

Det är INVISIOs strategi att bearbeta nya geografiska marknader i Asien, Mellanöstern och Sydamerika. Innan pandemin nådde

bolaget framgång i utvalda länder i Asien. Under de senaste två åren har dock framgångarna i Asien varit begränsade, på grund av de svårigheter som pandemin inneburit.

Försäljningsförutsättningarna har dock kraftigt förbättrats under 2022 och aktivitetsnivån är idag tillbaka på samma nivå som innan pandemin.

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

Fler medarbetare

För att hålla en hög innovationstakt och ta till vara möjligheterna på marknaden stärktes under året såväl utvecklingsorganisationen som marknads- och försäljningsavdelningarna med ett antal nya medarbetare. Totalt anställdes 21 personer under 2022.

Antalet medarbetare i koncernen, omräknat till heltidstjänster, var 208 (187) vid årets slut. Av de anställda var 169 män (154) och 39 kvinnor (33). En medarbetare (1) var anställd i moderbolaget.

Andelen kvinnor i verksamheten är förhållandevis låg, ett förhållande som återfinns i de flesta teknikbolag. I slutet av 2022 uppgick andelen till 19 procent (18). Det långsiktiga målet är att uppnå en jämnare könsfördelning på arbetsplatsen. Därför är den uttalade målsättningen att båda könen ska vara representerade bland slutkandidaterna i alla rekryteringsprocesser.

INVISIOs personalpolitik har visat sig framgångsrik. I en medarbetarundersökning som genomfördes början på 2023 fick bolaget ett mycket gott betyg. Resultatet i undersökningen Employee Net Promoter Score (eNPS) hamnade på 60, vilket är högt. Värdet mellan 0–20 är bra, mellan 20 och 50 väldigt bra och allt över 50 betraktas som "excellent".

Personalomsättningen understeg 12 procent (4) och bekräftar undersökningens positiva resultat. Korttidssjukfrånvaron i förhållande till totalt antal arbetade timmar var också låg och uppgick till 1,0 procent (0,8). Mer information återfinns på sidorna 36–37.

Organisation

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

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

Bakgrund

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

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

Forskning och utveckling

Produktutveckling och teknisk innovation är en viktig del av INVISIOs tillväxtstrategi. Utvecklingen sker internt och tar avstamp i omfattande kunskaper i akustik, elektronik, mekanik och mjukvara samt systemintegration. Köpenhamnsregionen anses vara ett av världens ledande kluster inom akustik och hörsel.

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

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

Efter förvärvet av Racial Acoustics har bolaget två utvecklingscentra. Racial Acoustics fokuserar på lösningar för miljöer med en konstant hög ljudnivå medan INVISIOs verksamhet i Köpenhamn är inriktad på att utveckla system för användare i fält samt för intern kommunikation.

Tillverkning

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

Verksamheten i Harrow utför reparationer och uppdateringar av headset sålda under varumärket Racial Acoustics. Det rör sig om cirka 1 000 headset per år som iordningställs till nyskick.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Ökat fokus på Cybersäkerhet

Under 2022 har verksamheten haft ett ökat fokus på cybersäkerhet. Flera övningar och utbildningar har genomförts. Rutiner och processer har granskats utifrån ett säkerhetsperspektiv. Vidare har ett utskott för frågan bildats av styrelsen.

Aktien och ägare

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

Finansiella instrument

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

Miljö

Bolaget bedriver inte någon verksamhet som omfattas av miljöbalkens tillstånds- eller anmälningsplikt. Årsredovisningens hållbarhetsavsnitt återfinns på sidorna 28-39.

Moderbolaget

Nettoomsättningen under 2022 uppgick till 0,1 MSEK (0,1). Rörelseresultatet uppgick till -11,6 MSEK (-8,8). Årets resultat uppgick till 25,4 MSEK (15,0), varav utdelning från dotterbolag om 40 MSEK (26,8). Vid utgången av året uppgick moderbolagets kassa och bank till 5,0 MSEK (41,8). Eget kapital uppgick till 281,9 MSEK (247,2), vilket medförde en soliditet om 80 procent (71).

Bolagsstyrningsrapport

Bolagsstyrningsrapporten är upprättad som en handling åtskild från den formella årsredovisningen. Bolagsstyrningsrapporten finns på sidorna 44-51.

Hållbarhetsrapport

I enlighet med ÅRL 6 kap 11§ har INVISIO valt att upprätta hållbarhetsrapporten som en från årsredovisningen avskild rapport. Hållbarhetsrapporten finns på sidorna 28-39. Hållbarhetsrelaterade risker och riskhantering finns på sidorna 60-62.

Hållbarhetsarbetet har under 2022 förstärkts bland annat genom inrättandet av en Visselblåsarfunktion, administrerad av en extern partner, samt rapportering av utsläpp inom scope 3.

INVISIO har också, som ett steg i att stärka hållbarhetsarbetet, inlett arbetet med att mäta medarbetarnas tillfredsställelse med arbetsplatsen. Undersökningen genomfördes under januari 2023.

Risker och riskhantering

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

Strukturerad process för riskhantering

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

Marknadsrelaterade risker och finansiella risker hanteras främst på styrelse- och ledningsnivå. Verksamhetsrelaterade risker hanteras företrädesvis på lednings- och funktionschefsnivå, men även på styrelsenivå vid strategisk betydelse. På sidorna 60-62 redogörs för de väsentligaste riskerna (utan inbördes rangordning) och hanteringen av dem. Detaljerade uppgifter om INVISIOs finansiella risker finns i not 2.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

De senaste antagna riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare beskrivs i not 8 samt i ersättningsrapporten på sidorna 53-54 och gäller tills vidare, dock längst för tiden fram till årsstämman 2024. Riktlinjerna omfattar ersättning till ledande befattningshavare i INVISIO-koncernen samt styrelseledamöter i moderbolaget, i den omfattning de erhåller ersättning utanför styrelseuppdraget. Riktlinjerna omfattar inte ersättningar som beslutas av bolagsstämman.

Riktlinjernas främjande av bolagets affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet

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

INVISIOs finansiella mål är att försäljning ska öka med i genomsnitt 20 procent per år och att rörelsemarginalen ska över tid överstiga 15 procent.

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

Formerna av ersättning m.m.

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

Fast lön

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

Rörlig ersättning

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

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

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

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

Aktie- eller aktiekursrelaterade incitamentsprogram

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

Vid årsstämmorna 2019, 2020 och 2022 beslutades om att införa personaloptionsprogram. Programmen har beslutats av bolags-

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

stämman och omfattas därför inte av dessa riktlinjer. Syftet med personaloptionsprogrammen är att koppla en del av de anställdas ersättning till INVISIOs långsiktiga prestation och på så sätt sammanlänka de anställdas intressen med aktieägarnas.

Under året avslutades personaloptionsprogram 2019/2022. Av de totalt 558 000 tilldelade optionerna nyttjades 508 200. Programmen beskrivs vidare i not 7.

Pension och övriga förmåner

Ledande befattningshavares pensionsvillkor ska baseras på avgiftsbestämda pensionslösningar och följa eller motsvara, och därmed vara begränsad till, allmän pensionsplan enligt ITP-planen. Beträffande anställningsförhållanden som lyder under andra regler än svenska får, såvitt avser pensionsförmåner och andra förmåner, vederbörliga anpassningar ske för att följa tvingande sådana regler eller fast lokal praxis, varvid dessa riktlinjers övergripande ändamål så långt möjligt ska tillgodoses. Ledande befattningshavares icke-monetära förmåner ska underlätta ledande befattningshavares arbetsutförande och motsvara vad som kan anses rimligt i förhållande till praxis på den marknad där respektive ledande befattningshavare är verksam.

Upphörande av anställning

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

Lön och anställningsvillkor för anställda

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

Utvärdering av riktlinjerna samt revisorsyttrande avseende huruvida riktlinjerna har följts

I enlighet med Svensk kod för bolagsstyrning följer och utvärderar styrelsen tillämpningen av årsstämmans riktlinjer för ersättning till befattningshavarna. Bolagets revisor har i enlighet med 8 kap. 54 § Aktiebolagslagen lämnat ett yttrande om huruvida de riktlinjer för ersättning till befattningshavarna som har gällt under 2022 har följts.

Styrelsens utvärdering och revisorns granskning har resulterat i slutsatsen att INVISIO under 2022 har följt de riktlinjer som årsstämman fattat beslut om.

Väsentliga händelser efter årets slut

INVISIO mottog efter årsskiftet en större uppföljningsorder avseende Intercom-systemet. Ordervärdet uppgick till 40 MSEK. Kunden är ett europeiskt NATO-land som tidigare har lagt två större annonserade beställningar av Intercom-systemet. Systemen levereras under första och andra kvartalet 2023.

INVISIO fick också en första större amerikansk order på det nya headsetet RA4000 Magna™. Ordern innebär ett genombrott för varumärket Racal Acoustics på den nordamerikanska marknaden. Ordervärdet uppgår till 42 MSEK. Beställare är en större leverantör till det amerikanska försvarsdepartementet. Produkterna ska användas i tyngre fordon under kritiska och extremt bullriga förhållanden, vilket ställer höga krav både på kommunikationsförmåga och hörselskyddande funktionalitet. Leveranser planeras ske månadsvis fram till september 2023.

I februari tilldelades bolaget ett helt armékontrakt och en första order, av en ny kund som är ett europeiskt icke-NATO land. Ordern är värd cirka 40 MSEK. Beställningen avser INVISIOs avancerade och AI-drivna system för kommunikation och hörselskydd, utvecklat specifikt för användning i extremt utmanande miljöer. Leveranser beräknas ske under innevarande år.

INVISIO har nyligen också valts ut som leverantör till stora delar av landets specialstyrkor.

Framtidsutsikter 2023

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

De omfattande framåtriktade satsningarna som genomförts under de senaste åren, avseende bland annat en breddning av produktportföljen och förstärkning av både FoU och försäljningsorganisationerna, har resulterat i att INVISIO idag är en betydligt starkare och stabilare aktör.

Den betydande orderboken och rådande marknadsförhållanden gör att bolaget förutspår en fortsatt stark orderingång och försäljning under den tid företaget kan överblicka.

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

Förslag till vinstdisposition

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

Inför årsstämman 2023 föreslår styrelsen en utdelning om 0,70 SEK per aktie för verksamhetsåret 2022 (0,70).

Under den senaste femårsperioden har 157 MSEK delats ut till aktieägarna, motsvarande en utdelningsandel på 55 procent av INVISIOs sammantagna vinst efter skatt på 288 MSEK. Inklusive årets föreslagna utdelning motsvarar utdelningsandelen 57 procent.

Moderbolaget (SEK)

Till årsstämmans förfogande står:

Balanserat resultat	127 955 682
Överkursfond	61 917 080
Årets resultat	25 356 480
	215 229 242

Styrelsen och VD föreslår följande vinstdisposition:

Till aktieägarna utdelas 0,70 SEK per aktie	31 534 086
Balanseras i ny räkning	183 695 156
	215 229 242

Styrelsens yttrande avseende föreslagen vinstutdelning

Styrelsens uppfattning är att den föreslagna utdelningen ej hindrar bolaget från att fullgöra sina förpliktelser på kort och lång sikt. Vid bedömning av den föreslagna utdelningens storlek har styrelsen tagit hänsyn till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet och bolagets respektive koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt. Den föreslagna utdelningen innebär att moderbolagets och koncernens soliditet kommer att uppgå till 78 procent respektive 62 procent. Likviditeten i bolaget är fortsatt god. Den föreslagna utdelningen kan därmed försvaras med hänsyn till den försiktighetsregel som anges i ABL 17 kap 3 § 2-3 st.

Risker och riskhantering

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

INVISIO har valt att gruppera riskerna i fyra kategorier, marknadsrelaterade och verksamhetsrelaterade risker samt risker relaterade till hållbarhet och klimatförändringar och avslutningsvis finansiella risker. Marknadsrelaterade risker och finansiella risker hanteras främst på styrelse- och ledningsnivå. Verksamhetsrelaterade risker hanteras företrädesvis på lednings- och funktionschefsnivå, men även på styrelsenivå vid strategisk betydelse. På följande sidor redogörs för de väsentligaste riskerna (utan inbördes rangordning) och hanteringen av dem. Detaljerade uppgifter om INVISIOs finansiella risker finns i not 2.

MARKNADSRISKER

Lagstiftning och politiska beslut

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

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

Efterfrågan på INVISIOs produkter fluktuerar

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

Hantering: Bolaget strävar efter att få fler kunder och att bredda produktportföljen för att uppnå diversifiering av inköpsmönster och lägre risk för ojämna order- och intäktsflöden. En allt större kundbas och förvärvet av Racal Acoustics har till viss del minskat orderfluktationerna. Utöver detta har 2022 inneburit att de mellanstora beställningarna har ökat i antal – en direkt konsekvens av den bredare produktportföljen och en allt större kundbas. Utöver ökad försäljning bidrar det även till en högre stabilitet i ordergången.

Konkurrens

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

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

RISKER OCH RISKHANTERING

VERKSAMHETSRELATERADE RISKER**Förmåga att hantera tillväxt**

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

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

Beroende av nyckelpersoner

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

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

Marknadsacceptans av nyutvecklade produkter

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

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

Kundberoende

Ett begränsat antal kunder svarar för en stor del av INVISIOs nettoomsättning. En kund svarar för mer än 10 procent av årets totala nettoomsättning. Nettoomsättning till denna kund utgör 23 procent av totalen. Föregående år svarade ingen kund för mer än 10 procent av årets totala omsättning. Förlust av någon av bolagets större kunder skulle på kort sikt kunna ha en väsentligt negativ påverkan på INVISIOs verksamhet, finansiella ställning och resultat.

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

Nischad produktportfölj

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

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

Beroende av leverantörer

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

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

RISKER OCH RISKHANTERING

IT och cyberrisker

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

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

RISKER RELATERADE TILL HÅLLBARHET OCH KLIMATFÖRÄNDRINGAR

Klimatförändringar och efterlevnad

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

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

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

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

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

Brister i transparens

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

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

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

FINANSIELL RISK

Valutarisk

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

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

Koncernens resultaträkning och rapport över totalresultat

Januari-december (MSEK)	Not	2022	2021
	1, 2		
Intäkter	3	775,5	593,0
Kostnader för sålda varor	4	-325,7	-252,6
Bruttovinst		449,7	340,4
Rörelsekostnader			
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	4, 6, 7, 8	-193,4	-148,2
Administrationskostnader	4, 6, 7, 8	-81,9	-76,5
Forsknings- och utvecklingskostnader	4, 6, 7, 8	-109,2	-90,9
Rörelseresultat		65,2	24,9
Finansiella poster			
Finansiella intäkter		4,1	1,1
Finansiella kostnader		-6,8	-2,4
Finansiella poster netto		-2,7	-1,3
Resultat före skatt		62,5	23,5
Inkomstskatt	9	-18,0	-9,0
Årets resultat		44,5	14,5
(Hänförligt till moderbolagets aktieägare)			
ÖVRIGT TOTALRESULTAT			
<i>Poster som senare kan komma att omklassificeras till resultaträkningen</i>			
Periodens omräkningsdifferenser av utländska verksamheter		38,7	24,1
Totalresultat för året		83,2	38,6

(Hänförligt till moderbolagets aktieägare)

Januari-december (MSEK)	Not	2022	2021
Resultat per aktie, SEK	22	0,99	0,33
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	22	0,99	0,32
Bruttomarginal, %		58,0	57,4
Rörelsemarginal, %		8,4	4,2
Vinstmarginal, %		5,7	2,4
I rörelsens kostnader ingår avskrivningar med	11, 12, 13, 14	-47,8	-45,1

På sidan 41 förklaras de centrala nyckeltalen.

Koncernens rapport över finansiell ställning

31 december (MSEK)	Not	2022	2021
	1, 2		
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Goodwill	10	56,2	54,5
Aktiverade utvecklingskostnader	11	103,5	92,6
Övriga immateriella tillgångar	12	79,2	89,3
Materiella anläggningstillgångar	13	20,8	17,1
Nyttjanderätter leasingavtal	14	22,8	33,7
Uppskjutna skattefordringar	9	3,6	3,2
Lämnade hyresdepositioner		2,7	2,4
Summa anläggningstillgångar		288,9	292,9
Omsättningstillgångar			
Varulager	15	144,4	117,5
Kundfordringar	16	194,5	117,6
Övriga fordringar	17	6,7	6,2
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	18	38,3	21,1
Likvida medel		127,1	134,8
Summa omsättningstillgångar		511,0	397,1
SUMMA TILLGÅNGAR		799,9	690,0

31 december (MSEK)	Not	2022	2021
	1,2		
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	19	45,0	44,5
Övrigt tillskjutet kapital		334,2	298,7
Omräkningsdifferens		70,6	32,0
Balanserat resultat inklusive årets resultat		60,1	42,3
Summa eget kapital		510,0	417,5
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	20	45,0	65,0
Leasingskulder	14	16,1	26,5
Uppskjutna skatteskulder	9	34,6	35,5
Summa långfristiga skulder		95,6	127,0
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	20	20,0	20,0
Leverantörsskulder ¹⁾		63,7	34,1
Leasingskulder	14	8,7	7,8
Aktuella skatteskulder	9	19,2	16,6
Övriga skulder		2,2	4,5
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	21	73,7	57,3
Garantiavsättning		6,9	5,3
Summa kortfristiga skulder		194,3	145,6
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		799,9	690,0

1) Samtliga leverantörsskulder förfaller inom 3 månader.

Koncernens förändring av eget kapital

31 december (MSEK)	Not	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräkningsdifferenser	Balanserat resultat inkl. årets resultat	Summa eget kapital ¹⁾
	1,2,19					
INGÅENDE BALANS PER DEN 1 JANUARI 2021		44,1	272,3	7,8	54,7	378,9
Årets resultat		-	-	-	14,5	14,5
Periodens omräkningsdifferenser av utländska verksamheter		-	-	24,1	-	24,1
Summa totalresultat		-	-	24,1	14,5	38,6
Transaktioner med aktieägare						
Nyemission genom utnyttjande av personaloptioner	7	0,4	26,4	-	-	26,9
Personaloptionsprogram	7	-	-	-	3,9	3,9
Utdelning		-	-	-	-30,9	-30,9
Summa transaktioner med aktieägare		0,4	26,4	-	-27,0	-0,1
UTGÅENDE BALANS PER DEN 31 DECEMBER 2021		44,5	298,7	32,0	42,3	417,5
Årets resultat		-	-	-	44,5	44,5
Periodens omräkningsdifferenser av utländska verksamheter		-	-	38,7	-	38,7
Summa totalresultat		-	-	38,7	44,5	83,2
Transaktioner med aktieägare						
Nyemission genom utnyttjande av personaloptioner	7	0,5	35,5	-	-	36,0
Personaloptionsprogram	7	-	-	-	4,5	4,5
Utdelning		-	-	-	-31,2	-31,2
Summa transaktioner med aktieägare		0,5	35,5	-	-26,6	9,4
UTGÅENDE BALANS PER DEN 31 DECEMBER 2022		45,0	334,2	70,6	60,1	510,0

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

Koncernens kassaflödesanalys

Januari–december (MSEK)	Not	2022	2021
	1, 2		
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		62,5	23,5
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet	23	57,4	47,7
Betalda inkomstskatter		-19,0	-9,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital		100,9	62,2
Förändringar av varulager		-13,9	21,5
Förändringar av kundfordringar		-65,1	18,2
Förändringar av övriga rörelsefordringar		-16,8	-1,0
Förändringar av leverantörsskulder		26,7	-7,1
Förändringar av övriga rörelseskulder		9,9	-2,8
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		-59,2	28,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten		41,7	91,0
Investeringsverksamheten			
Aktivering av utvecklingskostnader	11	-23,9	-14,9
Förändring av övriga immateriella tillgångar	12	-	12,5
Investeringar i dotterföretag	24	-	-185,6
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	13, 14	-9,6	-3,7
Förvärv av finansiella tillgångar		-0,1	-0,1
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-33,5	-191,9

Januari–december (MSEK)	Not	2022	2021
Finansieringsverksamheten			
Nyemission genom utnyttjande av personaloptioner		36,0	26,9
Upptagna lån		-	100,0
Amortering av lån		-20,0	-15,0
Amortering av leasingkulder	14	-9,9	-8,0
Utbetald utdelning		-31,2	-30,9
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-25,1	73,0
ÅRETS KASSAFLÖDE		-17,0	-27,9
Likvida medel vid årets början		134,8	157,7
Omräkningsdifferens i likvida medel		9,2	5,0
Likvida medel vid årets utgång		127,1	134,8
Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalysen			
Under året erhållna räntor i den löpande verksamheten		0,0	0,1
Under året erlagda räntor i den löpande verksamheten		-3,0	-2,4

Moderbolagets resultaträkning

Januari-december (MSEK)	Not	2022	2021
	1, 2		
Intäkter	5	0,1	0,1
Administrationskostnader	4, 5, 6, 7, 8	-11,7	-8,9
Rörelseresultat		-11,6	-8,8
Finansiella poster			
Resultat från andel i koncernföretag	25	40,0	26,8
Finansiella intäkter		0,0	0,0
Finansiella kostnader		-3,1	-3,0
Finansiella poster netto		37,0	23,8
Resultat före skatt		25,4	15,0
Inkomstskatt	9	-	-
Årets resultat¹⁾		25,4	15,0

1) Årets totalresultat överensstämmer med årets resultat.

Moderbolagets balansräkning

31 december (MSEK)	Not	2022	2021
	1, 2		
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	25	308,5	304,0
Summa anläggningstillgångar		308,5	304,0
Omsättningstillgångar			
Fordringar hos koncernföretag	25	38,3	-
Övriga fordringar		0,3	0,3
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		0,1	0,1
Kassa och bank		5,0	41,8
Summa omsättningstillgångar		43,7	42,2
SUMMA TILLGÅNGAR		352,2	346,2

31 december (MSEK)	Not	2022	2021
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	19	45,0	44,5
Reservfond		21,6	21,6
Summa bundet eget kapital		66,6	66,1
Fritt eget kapital			
Överkursfond		61,9	26,4
Balanserat resultat		128,0	139,6
Årets resultat		25,4	15,0
Summa fritt eget kapital		215,3	181,0
Summa eget kapital		281,9	247,2
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	20	45,0	65,0
Summa långfristiga skulder		45,0	65,0
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	20	20,0	20,0
Leverantörsskulder ¹⁾		0,3	0,5
Skulder till koncernföretag		2,6	11,4
Övriga skulder		0,3	0,3
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	21	2,1	1,7
Summa kortfristiga skulder		25,3	33,9
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		352,2	346,2

1) Samtliga leverantörsskulder förfaller inom 3 mån.

Moderbolagets förändring av eget kapital

31 december (MSEK)	Not	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Summa eget kapital
		Aktiekapital	Reservfond	Överkursfond	Balanserat resultat inkl. årets resultat	
INGÅENDE BALANS PER DEN 1 JANUARI 2021		44,1	21,6	-	166,6	232,3
Årets resultat ¹⁾		-	-	-	15,0	15,0
Nyemission genom utnyttjande av personaloptioner	7	0,4	-	26,4	-	26,9
Personaloptionsprogram	7	-	-	-	3,9	3,9
Utdelning		-	-	-	-30,9	-30,9
UTGÅENDE BALANS PER DEN 31 DECEMBER 2021		44,5	21,6	26,4	154,6	247,2
Årets resultat ¹⁾		-	-	-	25,4	25,4
Nyemission genom utnyttjande av personaloptioner	7	0,5	-	35,5	-	36,0
Personaloptionsprogram	7	-	-	-	4,5	4,5
Utdelning		-	-	-	-31,2	-31,2
UTGÅENDE BALANS PER DEN 31 DECEMBER 2022		45,0	21,6	61,9	153,3	281,9

1) Årets totalresultat överensstämmer med årets resultat.

Moderbolagets kassaflödesanalys

Januari-december (MSEK)	Not	2022	2021
	1, 2		
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		25,3	15,0
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet	23	-40,0	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital		-14,7	15,0
Förändringar av rörelsefordringar		1,7	-27,7
Förändringar av rörelseskulder		-8,7	8,9
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		-7,0	-18,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-21,6	-3,8
Investeringsverksamheten			
Investeringar i dotterföretag		-	-211,1
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-	-211,1
Finansieringsverksamheten			
Nyemission genom utnyttjande av personaloptioner		36,0	26,9
Upptagna lån		-	100,0
Amortering av lån		-20,0	-15,0
Utdelning från dotterbolag		-	136,8
Utbetald utdelning		-31,2	-30,9
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-15,2	217,8
ÅRETS KASSAFLÖDE		-36,8	2,9

Januari-december (MSEK)	Not	2022	2021
Likvida medel vid årets början		41,8	38,9
Likvida medel vid årets utgång		5,0	41,8
Under året erhållna räntor		0,0	0,0
Under året erlagda räntor		-1,8	-1,5

Noter

Not 1 / Allmän information, redovisnings- och värderingsprinciper

Allmän information

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

Grund för rapporternas upprättande

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

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

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

Nya och ändrade standarder som har tillämpats av koncernen

Inga nya standarder, ändringar och tolkningar som träder i kraft för räkenskapsår som börjar 1 januari 2022 har haft en väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter.

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

Inga nya standarder och ändringar av tolkningar och befintliga standarder som träder ikraft för räkenskapsår som börjar efter 1 januari 2023 förväntas ha någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter.

Koncernredovisning

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

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

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

Utländska dotterföretag

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

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

Valuta	Resultaträkning	Balansräkning
DKK	1,4290 (1,3641)	1,4965 (1,3753)
EUR	10,6317 (10,1449)	11,1283 (10,2269)
GBP	12,4669 (11,8022)	12,5811 (12,1790)
USD	10,1245 (8,5815)	10,4371 (9,0437)

Uppskattningar och antaganden

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

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

Nedskrivning av immateriella tillgångar

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

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

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

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

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

Garantiavsättning

En avsättning sker när koncernen har ett formellt eller informellt åtagande som en följd av en inträffad händelse, när det är troligt att ett utflöde av resurser krävs för att reglera åtagandet och beloppet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Redovisade avsättningar avser eventuella framtida åtaganden för garantiförpliktelser till följd av sålda produkter. Beloppet beräknas löpande under året baserat på tidigare utfall och aktuell omsättning med tillägg för övriga kända förhållanden. Per den 31 december 2022 uppgick garantiavsättningen till 6,9 MSEK (5,3). Om omsättningen hade varit 10 procent lägre/högre än faktiska utfallet, med alla andra variabler konstanta, skulle garantiavsättningen per 31 december 2022 varit 0,7 MSEK (0,5) lägre/högre.

Leasing

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

31 december 2022 är att koncernen inte kommer att utnyttja möjligheten att avsluta avtalen i förtid. INVISIO har inte heller bedömt det rimligt säkert att de kommer utnyttja förlängningsoptionen.

Intäkter

Koncernen tillämpar IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder.

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

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

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

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

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

Segmentsrapportering

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

Ersättning till anställda

Rörlig ersättning

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

Pensionsförpliktelse

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

Aktierelaterade förmåner

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

Aktuell och uppskjuten skatt

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

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

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

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

Uppskjutna skattefordringar och skulder kvittas när det finns en legal rätt att kvitta aktuella skattefordringar mot aktuella skatteskulder och när uppskjutna skattefordringar och skatteskulder 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 nettbasis.

Finansiella instrument

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

Första redovisningstillfället

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

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

Finansiella tillgångar – Klassificering och värdering skuldinstrument

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

Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde

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

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

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

Finansiella tillgångar och skulder – Klassificering och värdering derivatinstrument

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

Bortbokning finansiella tillgångar

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

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

Finansiella skulder – Klassificering och värdering

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

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

Bortbokning finansiella skulder

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

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

Kvittning av finansiella instrument

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

Nedskrivning av finansiella tillgångar

Tillgångar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde

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

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

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

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

Goodwill

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

Aktiverade utvecklingskostnader

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

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

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

Övriga immateriella tillgångar

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

Materiella anläggningstillgångar

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

Nedskrivningar av ej finansiella tillgångar

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

Återföring av nedskrivningar

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

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

Avsättningar

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

Varulager

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

Likvida medel

Likvida medel omfattar kassa och omedelbart tillgängliga bank- tillgodohavanden.

Fordringar och skulder i utländsk valuta

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

Kassaflödesanalys

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

Beräkning av återvinningsvärdet

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

Leasing

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

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

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

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

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

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

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

Tillgångarna med nyttjanderätt värderas till anskaffningsvärde och inkluderar följande:

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

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

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

Närstående transaktioner

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

Moderbolagets redovisningsprinciper

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

Leasing

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

Dotterbolag och intressebolag

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

Not 2 / Finansiell riskhantering och kapitalrisk

Finansiella riskfaktorer

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

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

Ränterisk

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

Koncernens räntebärande finansiella skulder avser skulder till kreditinstitut i form av banklån. Beräknat på räntebärande finansiella skulder per den 31 december 2022 skulle en procentenhets förändring av marknadsräntan påverka koncernens resultat och eget kapital med 0,5 MSEK (0,7).

Valutarisk

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

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

Not 2 (forts.) Finansiell riskhantering och kapitalrisk

Transaktionsexponering

INVISIO har en stark internationell prägel med större delen av sin försäljning i EUR, GBP och USD och utsätts därmed för transaktionsrisker vid köp/försäljningar och finansiella transaktioner i utländsk valuta. Försäljningen i dessa valutor uppgick under 2022 till 29,2 MUSD (35,2), 31,4 MEUR (17,4) och 9,5 MGBP (6,2). Inköp av komponenter sker i huvudsak i SEK, DKK, USD och GBP. Inköp i dessa valutor uppgick under 2022 till 106,8 MSEK (77,2), 58,0 MDKK (48,3), 8,5 MUSD (3,8) och 4,5 MGBP (8,1). Valutarisker hanteras enligt den finanspolicy som fastställts av styrelsen, vilken i korthet innebär att större mottagna och leveransbekräftade försäljningsorder ska valutasäkras. INVISIO har under året ej mottagit försäljningsorder av den karaktär att det uppfyllt behovet för valutasäkring.

Om den genomsnittliga valutakursen för den svenska kronan hade förstärkts/försvagats med 10 procent i förhållande till EUR, med alla andra variabler konstanta, skulle 2022 års intäkter och resultat efter skatt varit 33,4 MSEK (17,6) respektive 17,3 MSEK (8,4) lägre/högre. Om den genomsnittliga valutakursen för den svenska kronan hade förstärkts/försvagats med 10 procent i förhållande till USD, med alla andra variabler konstanta, skulle 2022 års intäkter och resultat efter skatt varit 29,5 MSEK (30,2) respektive 13,3 MSEK (14,6) lägre/högre. Om den genomsnittliga valutakursen för den svenska kronan hade förstärkts/försvagats med 10 procent i förhållande till GBP, med alla andra variabler konstanta, skulle 2022 års intäkter och resultat efter skatt varit 11,8 MSEK (7,4) respektive 6,4 MSEK (3,2) lägre/högre.

Omräkningsexponering

Koncernen har likvida medel, kundfordringar och leverantörsskulder i utländska valutor, framförallt i USD, EUR och GBP. Per 31 december 2022 var nettoexponeringen i USD mot SEK 93,8 MSEK (83,3), i EUR mot SEK 127,3 MSEK (53,3) och i GBP mot SEK 32,2 MSEK (58,9) avseende dessa poster. Om valutakursen för USD hade varit 10 procent högre/lägre jämfört med den valutakurs som gällde per 31 december 2022 så skulle koncernens resultat efter skatt påverkas positivt/negativt med 7,4 MSEK (6,6). Om valutakursen för EUR hade varit 10 procent högre/lägre jämfört med den valutakurs som gällde per 31 december 2022 så skulle koncernens resultat efter skatt påverkas positivt/negativt med 10,1 MSEK (4,2). Om valutakursen för GBP hade varit 10 procent högre/lägre jämfört med den valutakurs som gällde per 31 december 2022 så skulle koncernens resultat efter skatt påverkas

positivt/negativt med 2,6 MSEK (4,6). Som en del av valutasäkringen av transaktionsexponeringen, säkras även relaterad kundfordran. I övrigt arbetar inte INVISIO aktivt med omräkningsexponeringen.

Omräkningsexponering i balansräkningen

Koncernens nettotillgångar är i stor utsträckning i DKK och GBP. Om valutakursen för DKK hade varit 10 procent högre/lägre jämfört med den kurs som gällde per 31 december 2022 så skulle koncernens egna kapital påverkas positivt/negativt med 27,5 MSEK (21,3). Om valutakursen för GBP hade varit 10 procent högre/lägre jämfört med den kurs som gällde per 31 december 2022 så skulle koncernens egna kapital påverkas positivt/negativt med 7,1 MSEK (14,5).

Kreditrisk

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

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

Finansieringsrisk och likviditetsrisk

Finansieringsrisk avser risken att refinansiering av förfallande lån försvåras eller blir kostsam och att koncernen därmed får svårt att fullfölja sina betalningsåtaganden. Likviditetsrisk avser risken att inte kunna fullgöra betalningsåtaganden då de förfaller. Hanteringen av likviditetsrisk sker med försiktighet som utgångspunkt, vilket innebär att bibehålla tillräckliga likvida medel, tillgänglig finansiering och genom tillräckliga avtalade kreditmöjligheter. Per den 31 december 2022 uppgick likvida medel till 127,1 MSEK (134,8). Bolaget totala upplåning uppgick per 31 december 2022 till 65 MSEK (85), varav 20 MSEK (20) förfaller till betalning inom tolv månader. Lånet är upptaget i SEK, med förfallodag 2 februari 2026. Räntan är rörlig.

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

Hantering av kapital

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

Finansiella instrument, 31 december

Finansiella tillgångar	2022	2021
Värderade till upplupet anskaffningsvärde:		
- Kundfordringar	194,5	117,6
- Hyresdepositioner	2,7	2,4
- Övriga fordringar	6,7	24,1
- Likvida medel	127,1	134,8
Summa finansiella tillgångar	330,9	278,9
Finansiella skulder	2022	2021
Värderade till upplupet anskaffningsvärde:		
- Leverantörsskulder och andra skulder	120,7	73,4
- Skulder till kreditinstitut	65,0	85,0
Summa finansiella skulder	185,7	158,4

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

Not 3 / Intäkter

Intäkter per geografiskt område	2022	2021
Sverige	26,0	36,6
Europa	425,4	218,8
Nordamerika	247,8	253,3
Övriga världen	76,3	84,3
Summa	775,5	593,0

En kund svarar för mer än 10 procent av årets totala nettoomsättning. Nettoomsättning till denna kund utgör 23 procent av totalen. Föregående år svarade ingen kund för mer än 10 procent av årets totala omsättning. De största kunderna kan variera mellan åren.

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

Not 4 / Kostnader fördelade på kostnadsslag

Koncern	2022	2021
Kostnader för sålda varor	325,7	252,6
Kostnader för ersättningar till anställda (not 7)	232,8	181,3
Av- och nedskrivningar (not 11, 12, 13 & 14)	47,8	45,1
Övriga kostnader	103,9	89,2
Summa	710,2	568,1

Moderbolag	2022	2021
Kostnader för ersättningar till anställda (not 7)	3,4	2,7
Övriga kostnader	8,3	6,1
Summa	11,7	8,9

Not 5 / Koncerninterna transaktioner

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

Not 6 / Ersättning till revisor

	Koncern		Moderbolag	
	2022	2021	2022	2021
PwC				
Revisionsuppdrag ¹⁾	1,2	1,2	0,8	0,9
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-	0,0	-	0,0
Övriga tjänster ²⁾	-	0,1	-	0,1
Summa	1,2	1,3	0,8	1,0
Övriga revisorer				
Revisionsuppdrag ¹⁾	0,8	0,9	-	-
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-	-	-	-
Övriga tjänster ²⁾	-	-	-	-
Summa	0,8	0,9	-	-

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

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

Not 7 / Personal

Medelantal anställda	2022		2021	
	Antal	Varav män	Antal	Varav män
Moderbolaget	1	100%	1	100%
Dotterföretag	198	83%	179	82%
Summa	199	83%	180	82%

Könsfördelning, ledande befattningshavare	2022		2021	
	Antal	Varav män	Antal	Varav män
Styrelse	5	40%	6	33%
VD och andra ledande befattningshavare	6	100%	8	100%

Löner och andra ersättningar	2022	2021
Moderbolaget	3,2	2,5
Dotterföretag	227,5	173,5
Aktiverade löner avseende forskning och utveckling	-16,4	-10,1
Koncernen totalt	214,3	165,9

Sociala kostnader exkl. pensionskostnader	2022	2021
Moderbolaget	0,0	0,0
Dotterföretag	10,5	8,5
Koncernen totalt	10,5	8,6

Pensionskostnader	2022	2021
Moderbolaget	0,2	0,2
Dotterföretag	7,8	6,6
Koncernen totalt	8,0	6,8

Totala personalkostnader	2022	2021
	232,8	181,3

Pensioner

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

Personaloptionsprogram

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

2019/2022 Personaloptionsprogram: Under året avslutades personaloptionsprogrammet 2019/2022. Av de totalt 558 000 tilldelade optionerna utnyttjades 508 200 optioner, vilket ökade koncernens aktiekapital med 508 200 kronor fördelat på 508 200 nya aktier.

Lösenpriset var 70,81 SEK per aktie. Under lösenperioden var den vägda genomsnittliga aktiekursen 153,42 SEK. Kostnaderna under året var 0,2 MSEK (1,1).

2020/2023 Personaloptionsprogram: Intjänandeperioden sträcker sig från 7 maj 2020 till 9 maj 2023 och utnyttjandeperioden sträcker sig från 15 maj 2023 till 30 juni 2023. Kostnaderna under året var 1,8 MSEK (2,6).

2022/2025 Personaloptionsprogram: Den 6 maj 2022 tilldelades 685 700 nya optioner till anställda. Intjänandeperioden sträcker sig från 7 maj 2022 till 9 maj 2025 och lösenperioden sträcker sig från 15 maj 2025 till 30 juni 2025. Kostnader under året var 2,6 MSEK (-).

Marknadsvärdet för personaloptionsprogrammen 2019/2022, 2020/2023 och 2022/2025 beräknades på basis av Black & Scholes värderingsmodell med följande indata:

	2019/2022	2020/2023	2022/2025
Aktiekurs, SEK	69,60	108,00	155,40
Förväntad utdelning, per aktie, SEK	0,70	0,85	0,70
Volatilitet, %	35	40	45
Risikfri ränta, %	-0,45	-0,37	1,45
Förväntat antal intjänade optioner, %	41	45	44
Värde per personaloption, SEK	5,90	12,28	18,25

	VD	Övrig ledning	Övriga anställda	Summa, antal optioner	Lösenpris, vägt genomsnitt, SEK
Ingående antal optioner per 1 januari 2022	70 000	199 000	931 000	1 200 000	90,69
Tilldelade under året	24 000	60 000	601 700	685 700	177,05
Förverkade/förfallna under året	-	34 000	93 800	127 800	93,49
Inlösta under året	35 000	80 000	393 200	508 200	70,82
Utgående antal optioner per 31 december 2022	59 000	145 000	1 045 700	1 249 700	145,87

1) Sociala avgifter uppgick till 0,5 MSEK (-1,3).

Not 8 / Ersättning till styrelseledamöter och ledande befattningshavare

Styrelse ¹⁾	2022				2021			
	Arvode/ Lön	Pension	Övrig ersättning	Summa	Arvode/ Lön	Pension	Övrig ersättning	Summa
Annika Andersson, styrelsens ordförande ²⁾	0,8	-	-	0,8	0,6	-	-	0,6
Lage Jonason ³⁾	0,2	-	-	0,2	0,3	-	-	0,3
Hannu Saastamoinen ⁴⁾	0,2	-	-	0,2	-	-	-	-
Charlotta Falvin ⁵⁾	0,1	-	-	0,1	0,3	-	-	0,3
Ulrika Hagdahl ⁶⁾	0,4	-	-	0,4	0,3	-	-	0,3
Martin Krupicka	0,2	-	-	0,2	0,2	-	-	0,2
Charlott Samuelsson ⁷⁾	0,3	-	-	0,3	0,2	-	-	0,2
Summa	2,2	-	-	2,2	1,9	-	-	1,9
Ledning								
Lars H. Hansen, VD ⁸⁾	5,0	0,2	0,0	5,3	3,1	0,2	0,0	3,4
Övrig ledning ⁹⁾	17,0	0,3	0,3	17,6	15,5	0,3	0,3	16,1
Summa	22,0	0,6	0,3	22,9	18,6	0,5	0,3	19,4

1) Årsstämman 2022 beslutade att styrelsearvode ska utgå med 650 000 kr till styrelsens ordförande och med 250 000 kr till envar av övriga styrelseledamöter. Härutöver ska utgå ett arvode om 125 000 kr till revisionsutskottets ordförande och 60 000 kr till ersättningsutskottets ordförande och 60 000 kr till cybersäkerhetsutskottets ordförande och 40 000 kr till ledamöter i ersättningsutskottet och cybersäkerhetsutskottet och 60 000 kronor vardera till två ledamöter i revisionsutskottet.

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

3) Inkluderar arvode för arbete som ledamot i revisionsutskottet. Lage Jonason avgick i slutet av oktober 2022.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

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

Allmänt

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

4) Hannu Saastamoinen invaldes i styrelsen på årsstämman 2022. Inkluderar arvode för ledamot i ersättningsutskottet.

5) Charlotta Falvin avgick på årsstämman 2022.

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

7) Inkluderar arvode för arbete som ordförande i cybersäkerhetsutskottet.

8) Rörlig lön kan uppgå till maximalt 60 procent av den fasta lönen. Rörlig lön 2022 har utgått med 1,8 MSEK (-).

9) Rörlig lön kan uppgå till maximalt 40 procent av den fasta lönen. Rörlig lön 2022 har utgått med 4,0 MSEK (2,2). Under året har två ledande befattningshavare avgått.

manlänka de ledande befattningshavarnas intressen och belöning med aktieägarnas.

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

Fast lön

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

Rörlig lön

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

Personaloptionsprogram

För mer information om personaloptionsprogrammet, se not 7.

Pension

Eventuell pensionsförmån ska vara avgiftsbestämd.

Uppsägningstid

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

Ersättning till styrelseledamöter

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

Avvikelse från riktlinjerna

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

Utvärdering av riktlinjerna samt revisorsyttrande avseende huruvida riktlinjerna har följts.

I enlighet med Svensk kod för bolagsstyrning följer och utvärderar styrelsen tillämpningen av årsstämmans riktlinjer för ersättning till befattningshavarna.

Bolagets revisor har i enlighet med 8 kap. 54 § Aktiebolagslagen lämnat ett yttrande om huruvida de riktlinjer för ersättning till befattningshavarna som har gällt under 2022 har följts. Styrelsens utvärdering och revisorns granskning har resulterat i slutsatsen att INVISIO under 2022 har följt de riktlinjer som årsstämman fattat beslut om.

Not 9 / Inkomstskatt

	Koncern		Moderbolag	
	2022	2021	2022	2021
Skatt på årets resultat				
Aktuell skatt på årets resultat	-21,1	-16,1	-	-
Uppskjuten skatt	3,0	7,1	-	-
Summa aktuell skatt	-18,0	-9,0	-	-

Skillnader mellan redovisad skattekostnad och skattekostnad baserad på gällande skattesats	Koncern		Moderbolag	
	2022	2021	2022	2021
Resultat före skatt	62,5	23,5	25,4	15,0
Skatt 20,6% (20,6)	-12,9	-4,8	-5,2	-3,1
Skatteeffekt av;				
- Utländska skattesatser	-0,4	0,5	-	-
- Ej skattepliktiga intäkter	-	-	8,2	5,5
- Ej avdragsgilla kostnader	-2,8	-3,4	-	-
- Övrigt	1,5	1,1	-	-
- Skatt hänförligt till tidigare år	-0,5	-	-	-
- Skattemässiga underskott för vilka ingen uppskjuten skattefordran redovisas	-3,0	-2,4	-3,0	-2,4
Skatt på årets resultat enligt resultaträkning	-18,0	-9,0	-	-
Effektiv skattesats, %	28,8	38,4	-	-

Uppskjutna skattefordringar	Koncern		Moderbolag	
	2022	2021	2022	2021
Uppskjuten skattefordran hänförlig till övriga temporära skillnader	3,6	3,2	-	-
Utgående balans	3,6	3,2	-	-

Uppskjutna skatteskulder	Koncern		Moderbolag	
	2022	2021	2022	2021
Uppskjuten skatteskuld hänförlig till aktiverade utvecklingskostnader i Danmark	-20,8	-19,9	-	-
Skuld hänförlig till temporära skillnader på övriga immateriella tillgångar	-14,1	-16,1	-	-
Uppskjuten skattefordran hänförlig till övriga temporära skillnader i Danmark	0,4	0,4	-	-
Utgående balans	-34,6	-35,5	-	-

Outnyttjade underskottsavdrag	Koncern		Moderbolag	
	2022	2021	2022	2021
Outnyttjade underskottsavdrag för vilken ingen uppskjuten skattefordran har redovisats	150,2	135,5	147,3	132,7
Potentiell skattefordran	30,9	27,9	30,3	27,3

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

Koncernens totala underskottsavdrag per 31 december 2022 var 150,2 MSEK (135,5), varav inget belopp är aktiverat.

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

Not 10 / Goodwill

Koncern, 31 dec	2022	2021
Ingående redovisat värde	54,5	-
Förvärv av dotterföretag	-	51,2
Årets valutakursdifferenser	1,8	3,2
Utgående redovisat värde	56,2	54,5

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

Den avslutande tillväxttakt som används är 2 procent (2). Den diskonteringsränta före skatt som har använts uppgår till 11,2 procent (10,8). Den ska återspegla de specifika risker som gäller för det segment som bolaget verkar inom.

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

Baserat på ovanstående har inte några nedskrivningar bedömts vara nödvändiga.

Not 11 / Aktiverade utvecklingskostnader

Koncern, 31 dec	2022	2021
Ingående anskaffningsvärde	173,3	155,2
Internt utvecklade tillgångar	23,9	14,9
Årets valutakursdifferenser	16,1	3,2
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	213,3	173,3
Ingående avskrivningar	-80,6	-60,4
Årets avskrivningar	-21,0	-18,9
Årets valutakursdifferenser	-8,1	-1,3
Utgående ackumulerade avskrivningar	-109,8	-80,6
Utgående redovisat värde	103,5	92,6

Prövning av nedskrivningsbehov

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

marknadsrapporter avseende framtida tillväxt och tekniktrender. Den diskonteringsränta efter skatt som har använts uppgår till 10,0 procent (9,2). Den ska återspegla de specifika risker som gäller för det segment som bolaget verkar inom.

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

Kostnadsförda utgifter för forskning och utveckling, exklusive avskrivningar, har under året uppgått till 87,0 MSEK (75,8).

Not 12 / Övriga immateriella tillgångar

	2022				2021			
	Varu- märke	Kund- relationer	Tekno- logi	Summa	Varu- märke	Kund- relationer	Tekno- logi	Summa
Koncern, 31 dec								
Ingående anskaffningsvärde	13,4	60,9	26,5	100,8	-	-	-	-
Förvärv av dotterföretag	-	-	-	-	12,6	57,2	36,6	106,4
Årets försäljningar och utrangeringar	-	-	-	-	-	-	-12,1	-12,1
Årets valutakursdifferenser	0,4	2,0	0,9	3,3	0,8	3,7	2,0	6,5
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	13,8	62,9	27,4	104,1	13,4	60,9	26,5	100,8
Ingående avskrivningar	-1,5	-8,0	-2,0	-11,5	-	-	-	-
Årets avskrivningar	-1,7	-8,9	-2,3	-12,9	-1,5	-7,7	-1,9	-11,1
Årets valutakursdifferenser	-	-0,3	-0,1	-0,4	0,0	-0,2	-0,1	-0,4
Utgående ackumulerade avskrivningar	-3,3	-17,2	-4,3	-24,8	-1,5	-8,0	-2,0	-11,5
Utgående redovisat värde	10,5	45,7	23,0	79,2	11,9	52,9	24,5	89,3

Not 13 / Materiella anläggningstillgångar

Koncern, 31 dec	2022	2021
Ingående anskaffningsvärde	40,5	21,1
Förvärv av dotterföretag	-	15,0
Inköp	8,3	3,2
Årets försäljningar och utrangeringar	-	0,0
Årets valutakursdifferenser	2,8	1,1
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	51,6	40,5
Koncern, 31 dec	2022	2021
Ingående avskrivningar	-23,3	-17,0
Årets avskrivningar	-5,5	-5,7
Årets försäljningar och utrangeringar	-	0,0
Årets valutakursdifferenser	-2,0	-0,6
Utgående ackumulerade avskrivningar	-30,8	-23,3
Utgående redovisat värde	20,8	17,1

Not 14 / Leasing

Koncern, 31 dec	2022	2021
Ingående anskaffningsvärde	51,9	32,6
Förvärv av dotterföretag	-	18,1
Tillkommande nyttjanderätter	1,1	0,6
Valutakursdifferenser	0,6	0,6
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	53,7	51,9
Ingående avskrivningar	-18,2	-8,6
Nedskrivning/omklassificering	-4,1	-
Årets avskrivningar	-8,4	-9,3
Valutakursdifferenser	-0,2	-0,3
Utgående ackumulerade avskrivningar	-30,8	-18,2
Utgående redovisat värde	22,8	33,7

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

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

Löptidsanalys av leasingskulder, 31 dec	2022	2021
År 1	9,0	8,5
År 2	7,7	8,1
År 3	4,5	7,9
År 4	4,3	6,8
År 5	1,1	3,9
Senare än 5 år	-	1,0
Totala leasingskulder	26,5	36,2
Effekt av diskontering	-1,8	-1,9
Summa enligt balansräkningen	24,8	34,3
Varav kort skuld	8,7	7,8
Varav lång skuld	16,1	26,5

Totalt kassautflöde för leasingavtal uppgick under året till 9,4 MSEK (9,4). Moderbolaget hade inga leasingavtal under 2022.

Koncern, 31 dec	2022	2021
Ingående leasingskuld	34,3	23,8
Förvärv av dotterföretag	-	18,1
Nedskrivning/omklassificering	-4,2	0,0
Tillkommande leasingskuld	1,1	0,6
Amortering	-8,7	-9,1
Valutakursdifferenser	2,2	0,9
Utgående leasingskuld	24,8	34,3

Not 15 / Varulager

Koncern, 31 dec	2022	2021
Färdiga varor	110,4	93,2
Varor under tillverkning	34,0	24,3
Summa	144,4	117,5

Under året har varukostnader redovisats som kostnad för sålda varor om 291,2 MSEK (234,2). Årets nedskrivning av varulagret uppgår till 3,7 MSEK (2,2) och redovisas i kostnad för sålda varor. Ingen nedskrivning av varulagret till nettoförsäljningsvärdet har skett under året, ej heller under föregående år.

Not 16 / Kundfordringar

Koncern, Åldersanalys av kundfordringar, 31 dec	2022	2021
Ej förfallna	134,9	94,7
Förfallna 0-30 dagar	29,3	6,3
Förfallna 31-60 dagar	1,5	7,5
Förfallna >60 dagar	29,2	9,5
Summa förfallna	60,0	23,3
Totala kundfordringar	194,9	118,0
Befarade kundförluster	-0,5	-0,4
Kundfordringar i redovisningen	194,5	117,5
Osäkra kundfordringar	2022	2021
Ingående balans	-0,4	-1,1
Befarade kundförluster	0,0	-
Återförda belopp	-	0,7
Valutakursdifferenser	-0,1	-0,1
Utgående balans	-0,5	-0,4

Not 16 (forts.) Kundfordringar

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

Eftersom INVISIO historiskt ej haft några konstaterade kundkreditförluster, samt att INVISIOs kundbas framgent även består av likartade kunder, görs bedömningen att kreditrisken är mycket låg och att den generella kreditförlustreserven således ej är väsentlig per 31 december 2022. En individuell bedömning av kunderna har utförts, där kundernas nuvarande situation och andra relevanta omständigheter tas i beaktande. Den individuella bedömningen gav upphov till en reservering om 0,0 MSEK (-).

Not 17 / Övriga fordringar

Koncern, 31 dec	2022	2021
Moms	4,9	3,2
Fordran på leverantörer	0,0	-
Övrigt	1,8	3,0
Summa	6,7	6,2

Not 18 / Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Koncern, 31 dec	2022	2021
Förutbetalning till leverantörer	29,1	17,1
IT-kostnader	4,1	0,5
Mässkostnader	1,8	0,9
Försäkringar	1,4	1,2
Övriga förutbetalda kostnader	2,0	1,4
Summa	38,3	21,1

Not 19 / Aktiekapital

Per den 31 december 2022 uppgick aktiekapitalet till 45,0 MSEK (44,5) fördelat på 45 048 694 aktier (44 540 494) med kvotvärde 1 SEK.

Antalet utestående teckningsoptioner uppgår till 1 249 700 (1 200 000) som ger innehavaren rätt att teckna 1 249 700 (1 200 000) aktier uppdelade på två (två) program.

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

Not 20 / Skulder till kreditinstitut

Koncern, 31 dec	2022	2021
Ingående redovisat värde	85,0	-
Upptagande av lån	-	100,0
Amortering av lån	-20,0	-15,0
Utgående redovisat värde	65,0	85,0

Tabellen ovan presenterar årets förändring av koncernens skulder till kreditinstitut. Tabellen inkluderar kort- och långfristiga skulder. Den del som förfaller till betalning inom 1 år uppgår till 20 MSEK (20) och inom 1-5 år till 45 MSEK (65). Ingen del förfaller till betalning överstigande 5 år.

Moderbolaget, 31 dec	2022	2021
Ingående redovisat värde	85,0	-
Upptagande av lån	-	100,0
Amortering av lån	-20,0	-15,0
Utgående redovisat värde	65,0	85,0

Tabellen ovan presenterar årets förändring av moderföretagets skulder till kreditinstitut. Tabellen inkluderar kort- och långfristiga skulder. Den del som förfaller till betalning inom 1 år uppgår till 20 MSEK (20) och inom 1-5 år till 45 MSEK (65). Ingen del förfaller till betalning överstigande 5 år.

Not 21 / Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Koncern, 31 dec	2022	2021
Lön och annan ersättning	30,1	8,4
Semesterlöneskuld	22,5	19,4
Upplupen skuld till leverantörer	2,5	10,2
Sociala avgifter	2,0	2,9
Revisionsarvode	0,6	0,8
Lokalhyra	0,4	0,6
Förutbetalda intäkter	0,2	0,9
Övriga upplupna kostnader	15,3	14,2
Summa	73,7	57,3

Moderbolag, 31 dec	2022	2021
Lön och annan ersättning	0,3	0,3
Revisionsarvode	0,3	0,4
Sociala avgifter	0,1	0,1
Övriga upplupna kostnader	1,4	1,0
Summa	2,1	1,7

Not 22 / Resultat per aktie

Resultat per aktie före utspädning

Koncern	2022	2021
Resultat efter skatt	44,5	14,5
Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental	44 838	44 358
Resultat per aktie före utspädning	0,99	0,33

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

Not 22 (forts.) Resultat per aktie

Resultat per aktie efter utspädning

Koncern	2022	2021
Resultat efter skatt	44,5	14,5
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning, tusental	45 158	45 060
Resultat per aktie efter utspädning	0,99	0,32

Resultat per aktie efter utspädning baseras på resultat efter skatt hänförligt till moderbolagets aktieägare samt ett vägt genomsnitt av antalet utestående aktier med tillägg för ett vägt antal aktier som tillkommer om samtliga potentiella aktier, som ger upphov till utspädning, konverteras till aktier. Endast de teckningsoptionsprogram vars emissionskurs (värderat till verkligt värde enligt IFRS 2) understiger periodens genomsnittliga kurs kan leda till en utspädningseffekt. Genomsnittlig kurs för 2022 var 150,63 kr (189,51).

Not 23 / Poster som ej ingår i kassaflödet

Koncern	2022	2021
Avskrivningar	47,8	45,1
Förändring av garantiavsättning	1,1	-0,4
Personaloptionsprogram	4,5	3,9
Utrangering av materiella anläggningstillgångar	4,1	-
Valutakursdifferenser	-0,3	-0,9
Summa	57,4	47,7
Moderbolaget	2022	2021
Anteciperad utdelning	-40,0	-
Summa	-40,0	-

Not 24 / Rörelseförvärv**Rörelseförvärv 2022**

Inga rörelseförvärv har gjorts under året.

Rörelseförvärv 2021

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

Totala transaktionskostnader för förvärvet med tillträde under räkenskapsåret 2021 uppgick till 9,0 MSEK och redovisades i posten administrationskostnader 2020 och 2021.

De värden som allokerats till immateriella anläggningstillgångar, såsom kundrelationer, teknik och varumärken, har värderats till det diskonterade värdet av framtida kassaflöden. Avskrivningstiden styrs av en bedömning av ett årligt bortfall av delar av omsättningen hänförlig till respektive tillgång. Kundrelationer skrivs av under en period av 7 år, varumärken skrivs av under en period av 8 år och teknik skrivs av under en period av 15 år. Årliga avskrivningar avseende immateriella anläggningstillgångar för förvärvet uppgår till cirka 13 MSEK.

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

MSEK**Förvärvspris**

Köpeskillning, kontant	202,1
Summa	202,1

Verkligt värde på förvärvade tillgångar och skulder

Immateriella anläggningstillgångar	106,4
Övriga anläggningstillgångar	32,1
Varulager	17,6
Övriga omsättningstillgångar	37,9
Likvida medel	16,5
Uppskjuten skatteskuld	-20,1
Övriga skulder	-39,5
Summa	150,9
Goodwill	51,2

Förändring i koncernens likvida medel

Kontant reglerad köpeskillning	202,1
Avgår likvida medel i förvärvade verksamheter	-16,5
Påverkan på koncernens likvida medel	185,6

Not 25 / Andelar i koncernföretag

Bolag	Organisationsnummer	Säte	Antal andelar	Kapitalandel,%	Bokfört värde
INVISIO A/S	20 75 82 36	Hvidovre, Danmark	672 590	100	92,2
INVISIO Communications Inc.	38-4018124	Delaware, USA	100	100	1,6
INVISIO Communications SAS	820 683 654	Paris, Frankrike	100	100	0,5
INVISIO Srl	MI - 2128807	Milano, Italien	10 000	100	0,2
Nextlink IPR AB	556691-0385	Stockholm	1 000	100	2,5
Nextlink Patent AB	556680-1774	Stockholm	1 000	100	0,1
Racal Acoustics Inc	74-3154816	Delaware, USA	1 000	100	5,0
Racal Acoustics Ltd	GB863378003	Harrow, UK	2 000 000	100	206,4

Moderbolag, 31 dec	2022	2021
Ingående redovisat värde	304,0	88,9
Förvärv av dotterföretag	-	211,1
Personaloptionsprogram	4,5	3,9
Utgående redovisat värde	308,5	304,0

Not 26 / Upplysningar om närstående

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

Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare framgår i not 8.

Inga transaktioner sker med någon av bolagets ägare.

Not 27 / Händelser efter räkenskapsårets utgång

INVISIO mottog efter årsskiftet en större uppföljningsorder avseende Intercom-systemet. Ordervärdet uppgick till 40 MSEK. Kunden är ett europeiskt NATO-land som tidigare har lagt två större annonserade beställningar av Intercom-systemet. Systemen levereras under första och andra kvartalet 2023.

INVISIO fick också en första större amerikansk order på det nya headsetet RA4000 MagnaTM. Ordern innebär ett genombrott för varumärket Racal Acoustics på den nordamerikanska marknaden. Ordervärdet uppgår till 42 MSEK. Beställare är en större leverantör till det amerikanska försvarsdepartementet. Produkterna ska användas i tyngre fordon under kritiska och extremt bullriga förhållanden, vilket ställer höga krav både på kommunikationsförmåga och hörselskyddande funktionalitet. Leveranser planeras ske månadsvis fram till september 2023.

I februari tilldelades bolaget ett helt armékontrakt och en första order, av en ny kund som är ett europeiskt icke-NATO land. Ordern är värd cirka 40 MSEK. Beställningen avser INVISIOs avancerade och AI-drivna system för kommunikation och hörselskydd, utvecklat specifikt för användning i extremt utmanande miljöer. Leveranser beräknas ske under innevarande år. INVISIO har nyligen också valts ut som leverantör till stora delar av landets specialstyrkor.

Koncernens resultat- och balansräkningar kommer att föreläggas årsstämman den 4 maj 2023 för fastställelse.

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

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

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

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

Stockholm den 4 april 2023

Annika Andersson
Styrelseordförande

Ulrika Hagdahl
Styrelseledamot

Martin Krupicka
Styrelseledamot

Hannu Saastamoinen
Styrelseledamot

Charlott Samuelsson
Styrelseledamot

Lars Højgård Hansen
VD

Vår revisionsberättelse har avgivits den 4 april 2023

PricewaterhouseCoopers AB

Mats Åkerlund
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Revisionsberättelse

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

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för INVISIO AB (publ) för år 2022. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 55-87 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2022 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2022 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

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

Grund för uttalanden

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

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

Vår revisionsansats

Revisionens inriktning och omfattning

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

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

Väsentlighet

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

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

Särskilt betydelsefulla områden

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

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

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-54. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

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

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållandena som kan påverka

förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorns ansvar

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

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

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

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för INVISIO AB (publ) för år 2022 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

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

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

SÄRSKILT BETYDELSEFULLT OMRÅDE

Intäktsredovisning Hänvisning till not 1 och not 3 i årsredovisningen.

Koncernens omsättning uppgår för året till 775 miljoner kronor och utgörs i sin helhet av varuförsäljning.

Försäljningen sker primärt via ett globalt nätverk av partners och återförsäljare men bolaget säljer även via egna bolag i Danmark, USA, Storbritannien, Frankrike och Italien. Intäktsredovisning utgör ett väsentligt område för vår revision givet dess vikt för koncernens finansiella rapporter. Särskilt vikt läggs vid att intäktstransaktioner representerar valida intäktstransaktioner i enlighet med regelverk.

Värdering av Goodwill Hänvisning till not 10 i årsredovisningen.

Viss del av INVISIOs immateriella tillgångar har förvärvats externt genom företagsförvärvet av Racal, och uppgår sammanlagt till väsentliga belopp. Tillgångar med obestämbar livslängd som goodwill skrivs inte av. Istället görs ett årligt test av om bokförda värden på dessa tillgångar för en kassagenererande enhet fortsatt kan motiveras.

Det finns ett antal moment där ledningens bedömningar och uppskattningar om framtida utfall är avgörande för redovisningen i samband med förvärv. Detta är viktigt inte minst i samband med nedskrivningsprövningen där ledningens bedömning av tillgångarnas förmåga att långsiktigt generera framtida kassaflöden avgör värdet.

I not 10 finns ytterligare information om koncernens immateriella tillgångar samt väsentliga antaganden som använts vid nedskrivningsprövningen.

HUR VÅR REVISION BEAKTADE DET SÄRSKILT BETYDELSEFULLA OMRÅDET

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

Vi har vid bokslutet gjort en detaljgranskning av periodiseringen av försäljning och kostnad för sålda varor för att säkerställa en korrekt redovisning av försäljning och kostnad för sålda varor för räkenskapsåret. Granskningen utfördes med tillfredsställande resultat.

Vår revision har omfattat bland annat följande moment;

Testat koncernens modell för nedskrivningsprövning samt utvärderat väsentliga antaganden som använts för att fastställa prognostiserade kassaflöden och diskonteringsräntor vid beräkningen av tillgångarnas nyttjandevärden. I utvärderingen har vi jämfört med verksamheternas historik, koncernens prognoser och strategiska planering samt med externa datakällor där det varit möjligt och relevant.

Testat lämnade notupplysningar mot bokföring och annan räkenskapsinformation.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

Revisorns ansvar

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

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

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

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

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvalt-ningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsin-spektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revi-sionsberättelsen.

Revisorns granskning av ESEF-rapporten Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en granskning av att styrelsen och verkställande direktören har upprättat årsredovisningen och koncernredovi-sningen i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering (ESEF-rapporten) enligt 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepap-ersmarknaden för INVISIO AB (publ) för år 2022.

Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet.

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

Grund för uttalanden

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Revisorns ansvar

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

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

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en granskning som utförs enligt RevR 18 och god revisionsssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns.

Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i ESEF-rapporten.

Revisionsföretaget tillämpar ISQC 1 Kvalitetskontroll för revisions-företag som utför revision och översiktlig granskning av finansiella rapporter samt andra bestyrkandeuppdrag och närallgande tjäns-ter och har därmed ett allsidigt system för kvalitetskontroll vilket innefattar dokumenterade riktlinjer och rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta bevis om att ESEF-rapporten har upprättats i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering av årsredovisningen och koncern-redovisningen.

Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i rapporteringen vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid denna risk-bedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur styrelsen och verkställande direktören tar fram underlaget i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i den interna kontrollen.

Granskningen omfattar också en utvärdering av ändamålsenlig-heten och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens antaganden.

Granskningsåtgärderna omfattar huvudsakligen validering av att ESEF-rapporten upprättats i ett giltigt XHTML och en avstämning av att ESEF-rapporten överensstämmer med den granskade årsredovi-sningen och koncernredovisningen.

Vidare omfattar granskningen även en bedömning av huruvida koncernens resultat, balans- och eget kapitalräkningar, kassaflö-desanalys samt noter i ESEF-rapporten har märkts med iXBRL i enlig-het med vad som följer av ESEF-förordningen.

PricewaterhouseCoopers AB, Box 4009, 203 11 Malmö, utsågs till INVISIO AB (publ)s revisor av bolagsstämman den 4 maj 2022 och har varit bolagets revisor sedan 11 april 2008.

Malmö den 4 april 2023
PricewaterhouseCoopers AB

Mats Åkerlund
Auktoriserad revisor

Finansiella nyckeltal, alternativa nyckeltal och andra definitioner

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

Bruttomarginal

Bruttovinst genom totala intäkter i procent.

Rörelsemarginal

Rörelseresultat genom totala intäkter i procent.

Vinstmarginal

Periodens resultat genom totala intäkter i procent.

EBITDA

Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar.

EBIT (Rörelseresultat)

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

Rörelsekostnader

Försäljnings- och marknadsföringskostnader, Administrationskostnader och Utvecklingskostnader.

Finansiella poster netto

Finansiella intäkter reducerat med Finansiella kostnader.

Soliditet

Eget kapital dividerat med totala tillgångar (balansomslutning).

Antal anställda vid periodens slut

Antal anställda vid periodens sista månads löneutbetalningstillfälle.

Investeringar i FoU

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

Antal aktier

Antal utestående aktier vid periodens slut.

Antal aktier efter utspädning

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

Genomsnittligt antal utestående aktier

Vägt genomsnitt av antalet utestående aktier under perioden.

Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning

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

Endast de optionsprogram vars emissionskurs understiger periodens genomsnittliga börskurs kan leda till en utspädningseffekt.

Resultat per aktie

Årets resultat genom genomsnittligt antal utestående aktier.

Resultat per aktie efter utspädning

Årets resultat genom genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning.

Eget kapital per aktie

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

Eget kapital per aktie efter utspädning

Eget kapital genom antal utestående aktier efter utspädning.

Rörelseresultat exklusive förvärvskostnader

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

Avstämning av alternativa nyckeltal

Januari-december (MSEK)		2022	2021
Bruttovinst	A	449,7	340,4
Rörelsekostnader	B	384,5	315,5
EBIT (Rörelseresultat)	A-B	65,2	24,9
EBIT (Rörelseresultat)	A	65,2	24,9
Av- och nedskrivningar, immateriella och materiella tillgångar	B	47,8	45,2
EBITDA	A+B	113,0	69,9
Forsknings- och utvecklingskostnader	A	109,2	90,9
Avskrivningar av immateriella tillgångar	B	21,0	18,9
Aktiverade utvecklingskostnader	C	23,9	14,9
Investeringar i FoU	A-B+C	112,1	86,8
EBIT (rörelseresultat)	A	65,2	24,9
Förvävsrelaterade engångskostnader	B	-	1,8
EBIT exklusive förvärvskostnader	A+B	65,2	26,7
31 december		2022	2021
Eget kapital, MSEK	A	510,0	417,5
Antal aktier, tusental	B	45 049	44 540
Eget kapital per aktie, SEK	A/B	11,32	9,37
Eget kapital, MSEK	A	510,0	417,5
Antal aktier efter utspädning, tusental	B	45 049	45 098
Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK	A/B	11,32	9,26

Femårsöversikt

Resultaträkningar, januari-december (MSEK)	2022	2021	2020	2019	2018
Totala intäkter	775,5	593,0	532,0	513,8	354,5
Kostnader för sålda varor	-325,7	-252,6	-222,9	-200,5	-154,7
Bruttovinst	449,7	340,4	309,0	313,3	199,7
Rörelsekostnader	-336,7	-270,5	-200,9	-170,7	-132,0
Avskrivningar och nedskrivningar	-47,8	-45,1	-12,7	-10,0	-4,3
Rörelseresultat	65,2	24,9	95,4	132,6	63,5
Finansnetto	-2,7	-1,3	-10,5	1,5	0,7
Resultat före skatt	62,5	23,5	84,9	134,1	64,2
Inkomstskatt	-18,0	-9,0	-23,7	-32,5	-16,0
Årets resultat	44,5	14,5	61,2	101,6	48,2

Balansräkningar, 31 december (MSEK)	2022	2021	2020	2019	2018
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar					
Immateriella tillgångar	238,9	236,4	94,8	85,6	49,7
Materiella anläggningstillgångar	20,8	17,1	4,1	3,1	4,4
Nyttjanderätter leasingavtal	22,8	33,7	24,0	25,3	-
Finansiella tillgångar	6,3	5,6	5,1	4,1	17,3
Summa anläggningstillgångar	288,9	292,9	128,0	118,0	71,4
Omsättningstillgångar					
Varulager	144,4	117,5	115,7	95,6	101,3
Kundfordringar	194,5	117,6	100,4	111,0	104,6
Övriga kortfristiga fordringar	45,0	27,3	14,0	10,0	16,2
Likvida medel	127,1	134,8	157,7	145,1	62,2
Summa omsättningstillgångar	511,0	397,1	387,8	361,7	284,3
SUMMA TILLGÅNGAR	799,9	690,0	515,8	479,7	355,7
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital	510,0	417,5	378,9	366,0	292,0
Långfristiga skulder					
Skulder till kreditinstitut	45,0	65,0	-	-	-
Leasingskulder	16,1	26,5	19,6	22,0	-
Uppskjutna skatteskulder	34,6	35,5	20,5	6,5	-
Summa långfristiga skulder	95,6	127,0	40,1	28,5	-
Kortfristiga skulder					
Skulder till kreditinstitut	20,0	20,0	-	-	-
Leverantörsskulder	63,7	34,1	35,3	29,8	39,6
Leasingskulder	8,7	7,8	4,2	3,9	-
Övriga kortfristiga skulder	101,9	83,7	57,3	51,5	24,1
Summa kortfristiga skulder	194,3	145,6	96,8	85,2	63,7
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	799,9	690,0	515,8	479,7	355,7

Femårsöversikt (forts.)

Kassaflödesanalys, januari–december (MSEK)	2022	2021	2020	2019	2018
Resultat före skatt	62,5	23,5	84,9	134,1	64,2
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet	57,4	47,7	24,0	8,7	2,0
Betalda inkomstskatter	-19,0	-9,0	-12,3	-2,8	-4,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	100,9	62,2	96,7	140,0	61,4
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-59,2	28,8	-11,1	18,4	-64,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten	41,7	91,0	85,6	158,4	-3,0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-33,5	-191,9	-25,4	-40,8	-25,1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-25,1	73,0	-39,5	-34,2	-26,5
ÅRETS KASSAFLÖDE	-17,0	-27,9	20,7	83,4	-54,6

Nyckeltal	2022	2021	2020	2019	2018
Marginaler					
Bruttomarginal, %	58,0	57,4	58,1	61,0	56,4
Rörelsemarginal, %	8,4	4,2	17,9	25,8	17,9
Vinstmarginal, %	5,7	2,4	11,5	19,8	13,6
Kapitalstruktur					
Soliditet, %	63,8	60,5	73,5	76,3	82,1
Övrigt					
Antal anställda vid årets slut	208	187	125	101	82
Aktien					
Antal aktier vid periodens slut, tusental	45 049	44 540	44 098	44 098	44 098
Resultat per aktie, SEK	0,99	0,33	1,39	2,30	1,09
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,99	0,32	1,37	2,30	1,09
Eget kapital per aktie, SEK	11,32	9,37	8,59	8,30	6,62
Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK	11,32	9,26	8,28	8,11	6,62
Aktiekurs vid periodens slut, SEK	164,60	163,80	250,00	101,80	56,90

Finansiell kalender

Delårsrapport januari-mars 2023	4 maj 2023
Årsstämma 2023	4 maj 2023, kl 13:00
Delårsrapport januari-juni 2023	21 juli 2023
Delårsrapport januari-september 2023	25 oktober 2023

Årsstämman 2023 äger rum i Stockholm och kallelsen återfinns på www.invisio.com/se/investerare/

INVISIO AB
Box 151
201 21 Malmö
Sverige

INVISIO A/S
Stamholmen 157
2650 Hvidovre
Danmark

Du hittar INVISIO på www.invisio.com

