

25 INVISIO®
anniversaryth

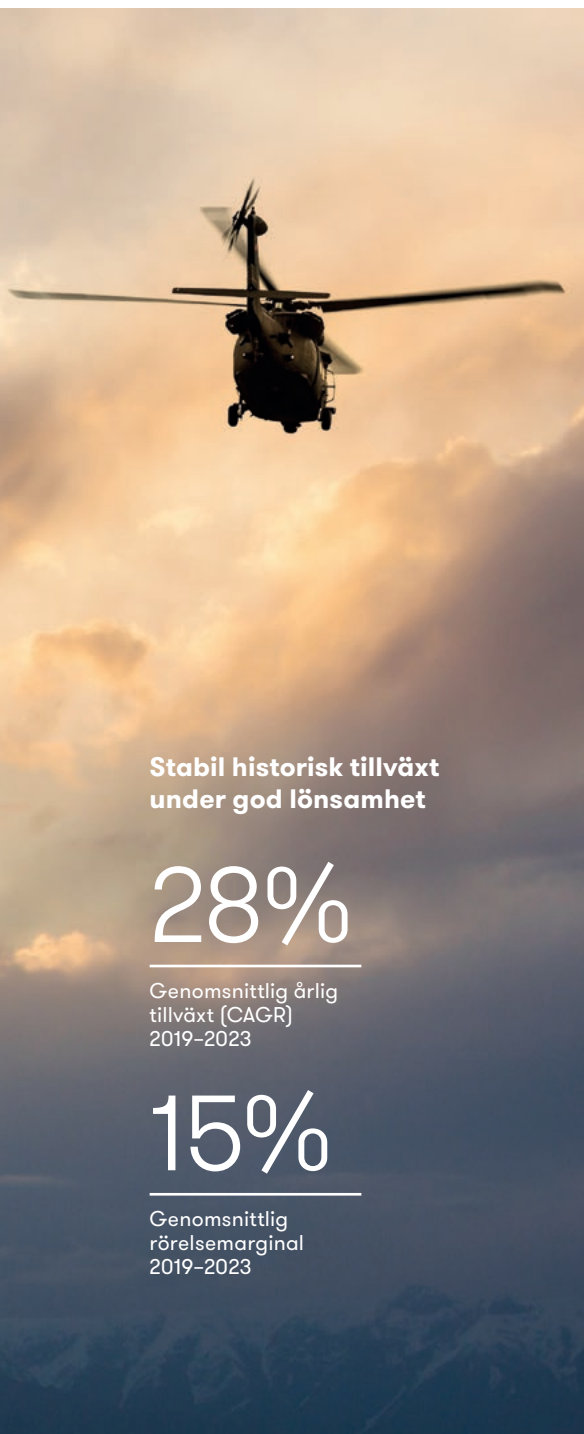
Protection
at work,
a better life
at home

INVISIO®

Årsredovisning 2023



ÖVERSIKT		HÅLLBARHET	
INVISIO i korthet	1	INVISIO och hållbarhet	31
Året i korthet	2	Styrning av hållbarhetsarbetet	32
VD har ordet	6	Miljö	33
Finansiella mål	8	En hållbar värdekedja	33
Strategi för lönsam tillväxt	9	Social hållbarhet	36
Varför investera i INVISIO	10	Ansvar i hela värdekedjan	36
		En attraktiv arbetsplats	37
		Arbetskraft i värdekedjan	41
		Säkrare arbetsmiljö för användarna	42
		Styrning och ansvarsfullt företagande	43
STARK POSITION FÖR FORTSATT LÖNSAM TILLVÄXT		AKTIEN	
Starkare och stabilare	13	Aktien och ägarstruktur	44
En framtidssäker produktplattform	14	Förklaring till centrala nyckeltal	45
Ökad efterfrågan till följd av geopolitisk osäkerhet	15		
VÅRT ERBJUDANDE		BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT	
Komplett system för olika behov och målgrupper	17	Bolagsstyrningsrapport	46
Exempel på produkter i INVISIOs ekosystem	18	Styrelse	50
		Ledning	52
		Revisors yttrande	54
25 ÅR AV KONSTANT UTVECKLING		ERSÄTTNINGSRAPPORT	
Milstolpar	21	Ersättningsrapport	55
En historia av stadig tillväxt	22		
INVISIOs samarbete med PPA-International Medical	23		
EN MARKNAD I STARK TILLVÄXT		FINANSIELLA RAPPORTER	
Fokus på försvar, polis och säkerhet	25	Förvaltningsberättelse	58
Marknaden för personliga system	26	Risker och riskhantering	62
Marknaden för Intercom-system	28	Finansiella rapporter och noter	65
		Styrelsens underskrifter	89
		Revisionsberättelse	90
		Definitioner	93
		Avstämning av alternativa nyckeltal	94
		Femårsöversikt	95
		Finansiell kalender	97



Stabil historisk tillväxt
under god lönsamhet

28%

Genomsnittlig årlig
tillväxt (CAGR)
2019–2023

15%

Genomsnittlig
rörelsemarginal
2019–2023

INVISIO i korthet

Ledande tillväxtbolag på en global och växande marknad

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

Unik kundnytta

INVISIOs personliga system skapar värde för användarna genom att möjliggöra kommunikation i extrema miljöer, vilket ökar den operativa förmågan samtidigt som de arbetsrelaterade riskerna minskas.

Systemen erbjuder också hörselskydd som förebygger livslång hörselskada och relaterade problem.

Intercom-systemet i kombination med det personliga systemet erbjuder förenklad och effektiv interkommunikation i de mest extrema fordonsmiljöerna.

En växande marknad

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

Året i korthet

Kraftigt ökad försäljning och stärkt lönsamhet

Stark försäljning på marknad i tillväxt

Försäljningen 2023 översteg 1,2 miljarder kronor, motsvarande en ökning med 60 procent jämfört med föregående år. Orderboken rymde i slutet av året beställningar till ett värde av drygt 600 MSEK. Den starka utvecklingen beror dels på de framåtriktade satsningar som genomförts under senare år, dels på en påtagligt ökad aktivitet på marknaden till följd av tidigare fattade beslut kring modernisering och uppdatering av utrustning i flera länder.

Stärkt lönsamhet – tillbaka på samma nivå som innan pandemin

Rörelsemarginalen för 2023 uppgick till närmare 20 procent, vilket innebär att den är tillbaka på samma nivå som de tre åren innan pandemin.

Stark utveckling för Racal Acoustics

Den ökande aktivitetsnivån på marknaden för tyngre militära fordon medförde under året en tydligt ökad efterfrågan på produkter sålda under varumärket Racal Acoustics. Inte minst märktes detta på den nordamerikanska marknaden. I juni mottogs en större order på hörsel-

skydd och relaterade produkter för användning i tyngre fordon. Ordervärdet uppgick till 130 MSEK. Kunden är en enhet inom amerikanska försvarsdepartementet. Varumärket Racal Acoustics har sedan INVISIOs förvärv 2021 fördubblat försäljningen.

Framgångar på polis- och säkerhetsmarknaden

Under året har INVISIO erhållit ett stort antal beställningar på polis- och säkerhetsmarknaden samtidigt som ett större antal kunder har genomfört tester. Detta ger goda förutsättningar för en fortsatt positiv utveckling.

Positiva förväntningar på 2024

En redan stark efterfrågan av INVISIOs lösningar stiger ytterligare genom att europeiska försvarsbudgetar ökar betydligt. Mot slutet av 2024 bör vi kunna se tydliga effekter av detta. Genom de investeringar och satsningar som genomförts under de senaste åren har bolaget idag goda förutsättningar för en fortsatt stark försäljning och lönsamhet.



Efter årets slut

Rekordstor order på Intercom-systemet

Efter årets slut mottogs den enskilt största beställningen av Intercom-systemet hittills, uppgående till 230 MSEK. Utöver leveranser av Intercom-systemet samt det tillhörande personliga systemet, kommer INVISIO även agera systemintegratör av hela kundens beställda kommunikationssystem, som

omfattar fordonsradio med installation och utbildning.

Intresset för det nya Intercom-systemet är fortsatt stort. Ett flertal kunder i både Europa och USA utvärderar systemet, vilket bör innebära fler större beställningar under 2024.

X7 – en ny standard för in-ear-headset

I början av 2024 lanserades en ny generation av INVISIOs in-ear-headset – det nya AI-förstärkta X7, vilket sätter en ny standard när det gäller komfort, användarvänlighet, hörselskydd och situationsmedvetenhet.

X7 är INVISIOs mest avancerade headset hittills och det har absolut marknadsledande hörselskydd.

Anslutet till en INVISIO-kontrollenhet använder X7 AI-drivna ljudförbättringar för att ge oöverträffad kommunikations- och talkvalitet.

I extremt bullriga miljöer kan headsetet användas tillsammans med over-the-ear-headsetet INVISIO T7 för att öka hörselskyddsförmågan ytterligare.



Året i korthet

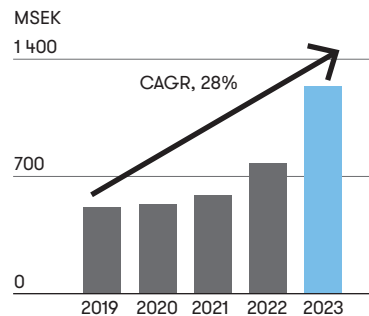
2023 i siffror

	2023	2022	2021
Intäkter, MSEK	1 238,5	775,5	593,0
Bruttovinst, MSEK	747,3	449,7	340,4
Rörelsekostnader, MSEK	504,5	384,5	315,5
Rörelseresultat, MSEK	242,9	65,2	24,9
Årets resultat, MSEK	178,4	44,5	14,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten, MSEK	204,7	41,7	91,0
Likvida medel, MSEK	224,9	127,1	134,8
Orderingång, MSEK	1 273,5	1 141,6	628,1
Orderbok, MSEK	602,8	624,7	224,7
Marginaler			
Bruttomarginal, %	60,3	58,0	57,4
Rörelsemarginal, %	19,6	8,4	4,2
Vinstmarginal, %	14,4	5,7	2,4
Kapitalstruktur			
Soliditet, %	68	64	61
Anställda			
Antal anställda	248	208	187
Data per aktie			
Resultat, SEK	1,12	0,99	0,33
Eget kapital efter utspädning, SEK	15,8	11,32	9,26
Aktiekurs vid periodens slut, SEK	195,60	164,60	163,80

Omsättning, MSEK

1 238,5

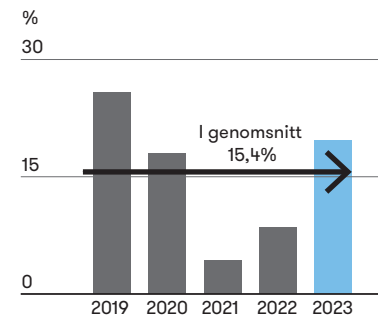
Intäkterna uppgick till 1 238,5 MSEK (775,5), en ökning med 60 procent jämfört med föregående år. I jämförbara valutor var ökningen 51 procent. CAGR för de senaste fem åren uppgår till 28 procent.



Rörelsemarginal, %

19,6

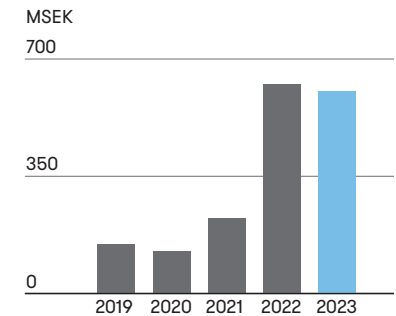
Rörelsemarginalen uppgick till närmare 20 procent (8). Den genomsnittliga marginalen över de senaste fem åren uppgår till drygt 15 procent.



Orderbok, MSEK

602,8

Orderingången för 2023 uppgick till närmare 1 274 MSEK (1 142). Orderboken i slutet av året uppgick till 603 MSEK (625).



Större kundbas förändrar dynamiken i orderingsgången

Antalet kunder har ökat markant under de senaste åren, vilket påverkat orderingsgången dynamik. Den bredare kundbasen, tillsammans med att kunderna tenderar att lägga fler mellanstora beställningar istället för en stor, har inneburit att det totala antalet order har ökat betydligt. Denna förändring har minskat svängningarna i orderingsgången för INVISIO, vilket möjliggör en mer effektiv produktion och bättre möjligheter att planera verksamheten.



VD har ordet

Kraftig tillväxt i stark marknad

En aktiv marknad i kombination med god utväxling på de senaste årens framåtriktade satsningar resulterade i ett starkt år för INVISIO, där omsättningen ökade med 60 procent.

2023 blev ett bra år för INVISIO. Omsättningen ökade till drygt 1,2 miljarder kronor och som en direkt konsekvens av vår skalbara affärsmodell ökade även lönsamheten kraftigt. EBIT-marginalen för helåret uppgick till nära 20 procent.

Utvecklingen är ett tydligt kvitto på att de senaste årens satsningar inom produktutveckling och försäljning har varit framgångsrika. Genom dessa har vi på ett högst påtagligt sätt stärkt vår marknadsposition och nått en högre mognadsgrad som bolag.

Hög marknadsaktivitet

Aktivitetsnivån på våra marknader var under hela året fortsatt hög, särskilt i Europa. Huvudsakligen beror detta på en pågående modernisering och uppdatering av militär utrustning i ett stort antal länder. Vårt att poängtera är att vi än så länge inte fullt ut sett konsekvenserna av de kraftigt ökade anslagen till militär och försvar som annonserats i många länder under senare tid. Vår bedömning är att dessa kommer att ha en påverkan på efterfrågan tidigast mot slutet av 2024 eller första halvåret 2025.

Fordonsmarknaden utvecklas starkt

Det är väldigt glädjande att kunna konstatera att våra samtliga erbjudanden uppvisade en fortsatt positiv utveckling under året. Särskilt

stark var efterfrågan på system utvecklade för användning i miljöer med en konstant hög ljudnivå – sålda under varumärket Racal Acoustics. Till drivkrafterna hörde, utöver en underliggande stark marknad för tyngre militära fordon, ett positivt mottagande av nya produkter och även minskad konkurrens i Nordamerika till följd av att en av de större aktörerna valt att lämna marknaden.

Rekordstor order av Intercom-systemet

Även intresset för vårt Intercom-system fortsatte att växa. Sammantaget levererade vi under året system till ett värde som överstiger 100 MSEK.

Efter årets slut mottogs den hittills största enskilda ordern, med ett värde om 230 MSEK. Ordern är en tydlig bekräftelse på att vår lösning uppfyller de mycket höga krav som våra användare har. Beställningens storlek visar också på försäljningspotentialen i systemet.

Extra glädjande är också att vi kommer agera systemintegrator av kundens hela kommunikationssystem, som även omfattar fordonsradio med installation och utbildning.

Intercom-systemet utvärderas för närvarande av flera potentiella kunder i Europa och USA, vilket gör att vi förväntar oss ytterligare beställningar. Vi är därför fortsatt övertygade

VD har ordet

om att systemet framöver kommer utgöra en allt större andel av koncernens samlade intäkter.

Framgångsrik bearbetning av polis- och säkerhetsmarknaden

Förstärkningen av vår egen försäljningsorganisation och utökningen av distributionspartners med fokus på polis och säkerhetsmarknaden har inneburit stärkta positioner i både USA och Europa. Till framgångarna hör bland annat ett fortsatt nära samarbete med de svenska och danska polismyndigheterna, men också med ett flertal nya enheter i Tyskland och USA. Även här förväntar vi oss en god tillväxt under kommande år.

Fokus framåt

Produktutveckling och teknisk innovation, i nära samarbete med nyckelkunder är en central del av INVISIOs tillväxtstrategi. Under de senaste fem åren har vi i genomsnitt satsat 14 procent av omsättningen till produktutveckling.

Det intensiva utvecklingsarbetet har resulterat i att vi nu har den i särklass mest avancerade och kompletta produktportföljen i vår nisch. Den särskiljer sig inte bara vad gäller produkternas prestanda utan också genom att den är väldigt användarvänlig och att alla delar i vårt erbjudande lätt kan integreras med varandra. Teknikplattformen innehåller också allt större inslag av mjukvara, vilket skapar en starkare och

mer flexibel lösning som möjliggör kontinuerliga uppdateringar och förenklat underhåll.

Till våra prioriteringar framåt hör fortsatta satsningar på att utveckla lösningar som sänker risken för skador och ökar effektiviteten för våra olika kundgrupper.

Under 2024 kommer vi att påbörja en selektiv bearbetning av brandförsvarsmarknaden – en spännande marknad med god potential. Vi har redan idag ett flertal brandkårer som använder våra lösningar. Tittar vi framåt ser vi en stor potential även i militära brandkårer.

Hårdare hållbarhetskrav innebär en konkurrensfördel

Vi kommer också fortsätta vårt arbete inom hållbarhetsområdet. Hållbarhetsrelaterade kriterier blir allt vanligare vid större upphandlingar och inom några år kommer vi också rapportera i linje med det nya CSRD-direktivet. Hårdare krav från både kunder och samhälle innebär i grund och botten en konkurrensfördel för oss. Eftersom vi under lång tid har arbetat aktivt med frågorna inom hela organisationen, ligger INVISIO på många områden långt före övriga aktörer på marknaden.

Säkerhetsfrågor högt upp på agendan under många år framöver

Vår bedömning är att aktiviteten på marknaden kommer vara fortsatt hög under många år framöver. Moderniseringsbehovet är fortsatt

stort och till det kan vi nu lägga kraftigt ökade militära anslag till följd av den pågående snabba upprustningen på grund av den geopolitiska situationen. Hastigheten i upprustningen gör också att det finns mindre tid för respektive land att själva utveckla lösningar eller att göra tidskrävande modifieringar av befintliga produkter – något som tidigare har varit förhållandevis vanligt. I växande omfattning prioriteras istället lösningar som redan är accepterade på marknaden och som har bevisat att de fungerar under de mest krävande förhållanden. Här har vi en stor fördel som marknadsledare sedan många år.

2024 kommer vara ett år där vi uppmärksammar att INVISIO fyller 25 år. Som de flesta tjugofemåringar har vi mognat. De senaste årens investeringar har inneburit att vi har breddat både produktportfölj och kundbas, men också att vi stärkt vår samlande kompetens ytterligare. Utifrån den positionen ser vi nu fram emot att ta tillvara på de möjligheter som en allt aktivare marknad erbjuder.

INVISIO är väl rustat för fortsatt framgång under de nästa 25 åren.

Köpenhamn i mars 2024,

Lars Højgård Hansen
VD och koncernchef INVISIO



Fokus 2024

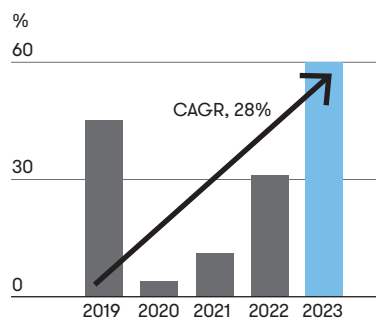
”Starka marknader, nya användargrupper, attraktiva produkter och effektiva säljorganisationer gör att vi förutspår en fortsatt stark försäljning och ordergång även under 2024.”

Finansiella mål

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

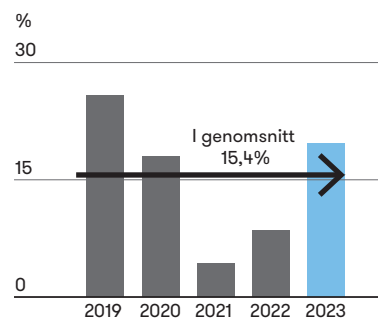
Öka omsättningen med i genomsnitt minst 20 procent per år

Den årliga genomsnittliga försäljningstillväxten under den senaste femårsperioden (CAGR) uppgår till 28 procent. Tillväxten under 2020 och 2021 påverkades negativt av pandemin, vilket drar ner den genomsnittliga tillväxten för perioden. För helåret 2023 uppgick omsättningstillväxten till drygt 60 procent.



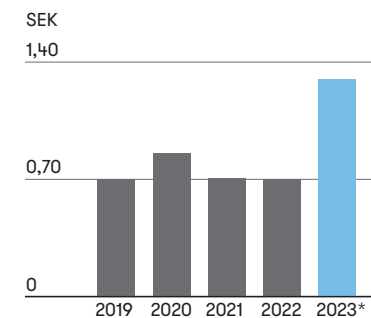
Rörelsemarginalen ska över tid överstiga 15 procent

Under den senaste femårsperioden överstiger den genomsnittliga årliga rörelsemarginalen 15 procent, trots två år med svagare lönsamhet till följd av pandemin. 2023 uppgick rörelsemarginalen till närmare 20 procent.



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 49 procent.



*Föreslagen utdelning

Strategi för fortsatt lönsam tillväxt

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

Öka penetrationen på befintliga marknader

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

Strategiuppföljning:

Trots en stark tillväxt är marknadspenetrationen fortfarande låg, vilket innebär att förutsättningarna för fortsatt tillväxt på befintliga marknader är attraktiva. INVISIO har lanserat två betydande uppgraderingar av både in-ear och over-the-ear headset, vilket tillsammans med en förstärkning av FoU- och försäljningsorganisationen, gett ökade förutsättningar till försäljning till befintlig kundbas.

Breda 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 både har stärkt och breddat produktportföljen. Nya lösningar är till exempel Intercom-systemet, och headseten X7, T7, RA4000 och RA5100 samt Gen II Control Units.

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 avser att under 2024 börja adressera utvalda kunder inom brandförsvaret. Bearbetningen av polis- och säkerhetsmarknaden har fortsatt under året och den visar intresse för bolagets lösningar. Kunder är idag bland annat svenska och danska polisen samt ett flertal ledande enheter inom den amerikanska polisen.

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 intensifierats under 2023, efter två år av pandemi. En hög aktivitetsnivå har inneburit framgång inom specialstyrkorna i ett flertal länder.

Hållbar och kostnadseffektiv verksamhet

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

Strategiuppföljning:

Hög kostnadsmedvetenhet och ett långsiktigt, hållbart perspektiv är en naturlig del i affärsverksamheten. Hållbarhetsarbetet har under året fokuserat på förberedelser inför de nya rapporteringskraven.



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

Bevisad stark långsiktig tillväxt

- Trots två år av pandemi uppgick INVISIOs genomsnittliga årliga tillväxt under perioden 2019–2023 till 28 procent.
- Stark orderbok på drygt 600 MSEK vid inledningen av 2024.
- 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 2019–2023 uppgick i genomsnitt till 58 procent. För 2023 uppgick marginalen till 60 procent.
- Den genomsnittliga rörelsemarginalen för perioden 2019–2023 uppgick till drygt 15 procent. För helåret 2023 uppgick den till 20 procent.
- Investeringar i FoU för perioden 2019–2023 uppgick till i genomsnitt 14 procent per år av bolagets totala intäkter.

Hög skalbarhet och stark finansiell position

- All volymproduktion sker med hjälp av kontraktstillverkare, vilket möjliggör effektiv hantering av variationen i orderingsången och skalbarhet.
- INVISIO är skuldfritt och har en god finansiell ställning. Koncernens soliditet var 68 procent (64) 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. Var tredje polis och i princip alla soldater har hörselskador efter avslutad tjänst.¹
- Att ta sig in på marknaden och vinna en offentlig upphandling tar vanligtvis flera år. Höga inträdesbarriärer har medfört att antalet aktiva aktörer är relativt få.

Marknadsledande position och en portfölj med fleråriga ramavtal och program

- INVISIO är med de två starka varumärkena INVISIO och Racal Acoustics 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. Avtalet och programmen löper vanligtvis på tre till sju år. Avtal på fordonsmarknaden 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. Marknadspotentialen bedöms uppgå till 7 miljarder kronor per år. Under 2023 erhöles ett flertal volymbeställningar.
- Polisen är en växande användargrupp. Marknaden bedöms uppgå till 1,5 miljarder kronor per år.
- INVISIO bearbetar nya geografiska marknader, framförallt i Asien men även i Sydamerika och Mellanöstern.
- Förvärvet av Racal Acoustics innebar en helt ny, kompletterande produktkategori, vars distribution förstärks avsevärt genom INVISIOs 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 både 2023 och 2022 ett mycket högt resultat i undersökningen Employee Net Promotor Score.
- INVISIO har historiskt haft väldigt låg personalomsättning och korttidssjukfrånvaro.
- Erfaren ledning med många år av samarbete. VD och direktörerna inom försäljning och FoU har arbetat hos INVISIO i mer än 16 år vardera.

¹) Källor: Noise-Induced Hearing Loss in the Police Force. Kyaw N. Win 1,*, Nayake B.P. Balalla 1, Min Z. Lwin 2, Alice Lai. Hearing among male firefighters: A comparison with hearing data from screened and unscreened male population T S Kang,1 O S Hong,2 K S Kim,3 and C S Yoon1. Published online 2014 Nov 5. For US Troops, Service-Connected Hearing Loss Is a Big Problem) 26 Feb 2020. Military.com. By Ed Timperlake.

Stark position för fortsatt lönsam tillväxt

INVISIO har under senare år genomfört stora investeringar i produktportföljen, organisationen och den underliggande tekniska plattformen, vilka resulterat i ett starkare erbjudande. Sammantaget utgör detta god grund för fortsatt tillväxt. I en stark marknad är nu ambitionen att fortsätta växa med bibehållen god lönsamhet.



Starkare och stabilare

INVISIOs tillväxt har under senare år ökat kraftigt. Omsättningen har under de senaste två åren fördubblats och till följd av framåtriktade satsningar är INVISIO idag ett påtagligt starkare och mer moget bolag än för bara några år sedan.

Den positiva utvecklingen är till stora delar en direkt konsekvens av de stora framåtriktade satsningar som genomförts under senare år. Till dessa hör kontinuerliga investeringar i produktportföljen, organisationen och den underliggande tekniska plattformen.

Ett starkare erbjudande

Basen i arbetet har utgjorts av kontinuerliga satsningar inom produktutveckling. Investeringarna i produktutveckling under de senaste fem åren uppgår till i genomsnitt 14 procent av årsomsättningen. Utvecklingsarbetet har resulterat i en mycket stark produktportfölj. Den särskiljer sig inte bara vad gäller produkternas prestanda utan också genom att den är baserat på en systemplattform, vilket innebär att alla delar i erbjudande kan integreras med varandra. Plattformen innehåller också allt större inslag av mjukvara, vilket skapar en starkare och mer flexibel lösning som möjliggör smidiga uppdateringar och förenklat underhåll.

Nya kundgrupper

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

Till andra nya kundgrupper hör polis och säkerhet. Gruppen står idag för närmare 15 procent av omsättningen. Jämfört med kunder inom militär och försvar tenderar denna grupp att placera beställningar med tätare frekvens, men till lägre ordervärde per lagd order, vilket bidrar till en minskad volatilitet i orderingsången.

Under 2024 kommer INVISIO påbörja en selektiv bearbetning av brandförsvarmarknaden. Det är ett område med stor potential och där behoven är snarlika de inom bolagets andra kundgrupper. INVISIOs lösningar används redan idag av ett flertal brandkårer, bland annat Köpenhamns och Oslos brandförsvaret samt ett flertal brandkårer i Sverige.

Ramavtal och program bidrar till stabilitet

Relationen till kunderna präglas i hög utsträckning av fleråriga upphandlingsprogram och långa ramavtal. Ett program eller ramavtal föregås som regel av en lång införsäljningsprocess. Det går i regel åtskilliga år från första kundkontakten till slutgiltig order via förfrågan, kundtester och anbud i offentlig upphandling. Detta har sammantaget bidragit till en marknadsstruktur präglad av långvariga relationer mellan leverantörer och kunder. Programmen och ramavtalet innebär också relativt höga inträdesbarriärer då det i princip omöjliggör för andra leverantörer att sälja till kunden under avtalets löptid.

Djupa kundrelationer

INVISIO har idag långa och djupa affärsrelationer med ett stort antal kunder. 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.

Stabil, flexibel och framtidssäker produktplattform

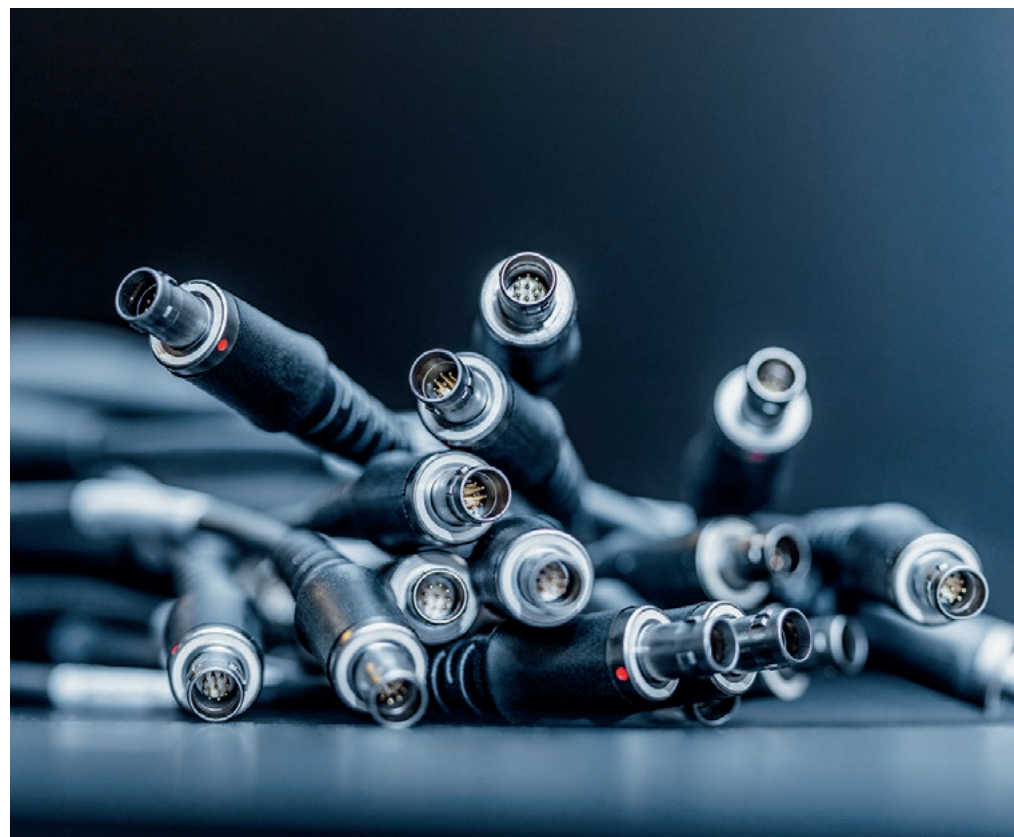
INVISIOs lösningar bygger på en kombination av hård- och mjukvara. Det innebär en starkare och mer flexibel lösning som möjliggör kontinuerliga uppdateringar och förenklat underhåll. Det ger även goda möjligheter att skräddarsy lösningar utifrån enskilda användares individuella preferenser.

INVISIO har under ett flertal år investerat stora resurser i produktutveckling. Vid sidan av fortsatt utveckling av hårdvara har stort fokus även lagts på mjukvara.

Utvecklingen ledde under 2022 fram till lanseringen av nästa generations produktplattform, INVISIO V-Series Gen II, vars stora fördel, utöver förbättrad ljudkvalitet och högre grad av hörselskydd, ligger i påtagligt ökad flexibilitet för användarna. Plattformen gör det möjligt att enklare och löpande uppdatera och konfigurera lösningar utifrån såväl uppdragets krav och behov som enskilda användares individuella önskemål.

Ledande kompetens inom strömsnål AI-användning i små produkter

Bakom utvecklingen ligger stora satsningar inom artificiell intelligens och digital signalbehandling. Bolaget har därigenom uppnått världsledande kompetens inom extremt strömsnål AI-användning i små produkter. AI-algoritmen kan hantera olika språk, röster och ljudmiljöer – och även kraftiga och snabba förändringar i ljudbilden.



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 alla nödvändiga 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, intercom-system, mobiltelefoner, datorer och trådlösa kontrollenheter. Anslutningen går snabbt och smidigt då nödvändiga ljud- och systemparametrar ställs in med automatik.

Ökad efterfrågan till följd av geopolitisk osäkerhet

Efterfrågan på INVISIOs produkter drivs av ett flertal samverkande faktorer. Till de främsta hör pågående långsiktiga moderniseringsprogram, en allt mer spridd användning av kommunikationsutrustning samt en ökad medvetenhet kring hörselskador och dess effekter på individ och samhälle. Därutöver förväntas den mer osäkra geopolitiska situationen medföra en ytterligare ökad efterfrågan framöver.

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.

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-procentsmålet. På längre sikt kommer utvecklingen sannolikt ha en påverkan på efterfrågan av modern kommunikationsutrustning och hörselskydd.

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 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.

Vårt erbjudande

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



Komplett 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 är 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-and-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 miljarder kronor.

Polis & säkerhet



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

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 radio- och ljudmiljö.
- Ger åtkomst till fordonets radiolösningar och förenklar kommunikationen med fordonets besättning.
- Plug-and-play.
- En betydligt flexiblare lösning och kostnads-effektivare än traditionella system.

Försvar & militär



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

Polis & säkerhet



Flera polisenheter använder idag Intercom-systemet i sina fordon.

Exempel på produkter i INVISIOs ekosystem

INVISIO X7

Lanserad 2024

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 39dB SNR/32dB 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 2021

Ett over-the-ear headset har inga batterier, den hämtar ström från radio, vilket gör den lätt och bekväm. Produkten styrs från INVISIOs kontrollenhet, som sitter på bröstet.

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 V60 Gen II ADP

Lanserad 2023

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

Styrkor

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



RA5100

Lanserad 2023

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

Styrkor

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



RA4000 Magna™

Lanserad 2018

Best-in-class när det gäller hörselskydd, kommunikationsförmåga och situationsmedvetenhet för de mest utmanande och bullriga 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. Kan användas tillsammans med ett in-ear headset för ytterligare hörselskydd.
- Justerbar talk-through.
- Mjukvarubaserad lösning som möjliggör enkel uppdatering och reparation.
- Mångsidigt och robust utförande.



INVISIO 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-and-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.
- Väger nästan ingenting och liten som en iPad.
- Fullt kompatibelt med alla INVISIOs produkter.



25 år av konstant utveckling

2024 är det 25 år sedan INVISIO grundades. Sedan dess har erbjudandet utvecklats, organisationen vuxit och positionen stärkts. Då låg fokus på in-ear-headset för konsumentmarknaden. Idag ligger det helt på utrustning för professionella användare. Till konstanterna hör kulturen, som till stora delar fortfarande är densamma.





INVISIO®
25th anniversary

”Engagerade
och stabila ägare”

Thomas Larsson

”Ordern från amerikanska
TCAP-programmet är en milstolpe”

Carsten Aagesen

”Kulturen har varit
helt avgörande”

Lars Højgård Hansen

”Fokus på kunden och laget
har främjat en doer-mentalitet”

Jan Larsen

Alla år i INVISIOs historia har inte varit lika framgångsrika som de vi upplever nu. De första 13 åren präglades till exempel av kontinuerliga kapitalanskaffningar. Gång på gång underskattades vilka finansiella resurser som krävdes för att nå lönsamhet. Räddningen för bolaget låg i att vi från början hade engagerade och stabila ägare som trodde på INVISIOs potential. Här spelade inte minst Lage Jonasson en helt avgörande roll. Utan hans engagemang och egna risktagande hade det inte funnits något INVISIO idag. Hans stöd möjliggjorde att vi nådde vår första stora kommersiella framgång – när det danska försvaret 2011 lade sin första stora beställning. Denna order innebar en lättnad i det finansiella trycket för bolaget.

Thomas Larsson
CFO

Den gemensamma faktorn bakom alla våra framsteg har varit vår företagskultur. Den finns inte bara bland oss som dagligen arbetar i verksamheten, utan också inom styrelsen och bland huvudägarna. Under många år var vi färre än 50 personer i Köpenhamn, och alla var involverade i de projekt som bedrevs. Allas djupa involvering skapade överblick, engagemang och en stark laganda. Denna sammanhållning och fokus på kundens bästa har format en stark och vinnande kultur – som fortfarande präglar både vad vi gör och hur vi gör det. Kulturen har förts vidare genom åren och nya medarbetare tar snabbt till sig våra grundläggande värderingar. Att lagandan uppskattas ser vi tydligt i de undersökningar vi genomför och att vårda kulturen hör till våra viktigaste uppgifter framåt. Den är en värdefull tillgång som särskiljer oss från många andra bolag.

Lars Højgård Hansen
CEO

Tveklöst är det så att den första beställningen från TCAP-programmet i USA 2013 markerar en verklig milstolpe i INVISIOs utveckling. TCAP-beställningen fungerade som en katalysator och skapade ett starkt fäste för oss i USA, vilket i sin tur möjliggjorde att vi kunde attrahera fler amerikanska kunder. Den framgången gav oss modet att ta steget och etablera en egen försäljningsstyrka i USA, vilket förverkligades 2017. Ordern hade också en mycket stor betydelse för vår marknadsföring gentemot andra potentiella kunder, då alla tittar på vilken utrustning amerikanerna använder. Vårt beslut att ta kontroll över försäljningen och fördjupa relationerna med kunder har varit helt avgörande för den framgång och starka position på marknaden som vi åtnjuter idag.

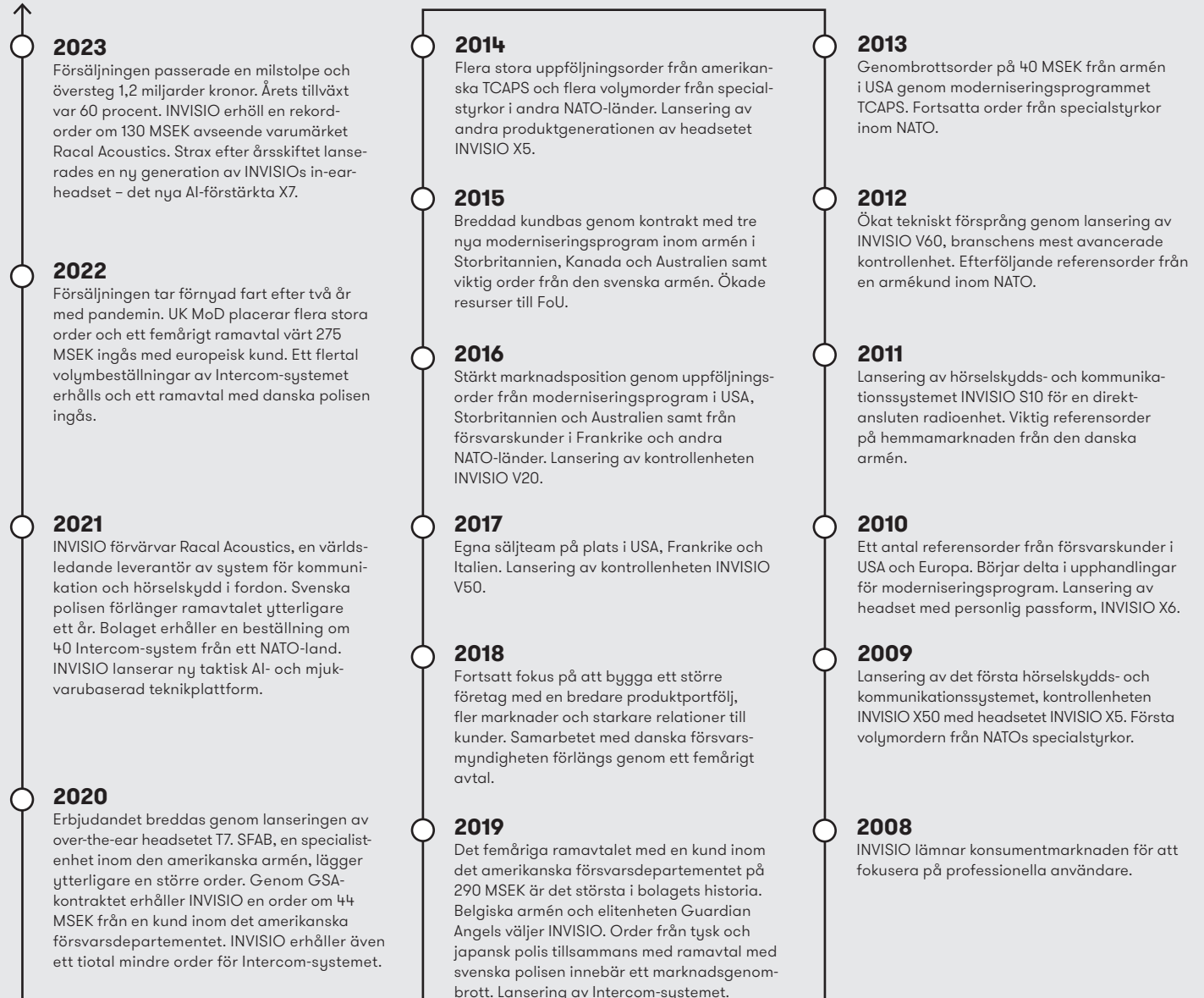
Carsten Aagesen
SVP GLOBAL SALES & MARKETING

Bakom våra framgångar ligger inte några få enskilda händelser. De är istället resultatet av ett stort antal väl övervägda och genomförda handlingar över många år. Till framgångsfaktorerna här hör vårt tvärfunktionella tänkande, där vi tidigt insåg att leveransen till kund inte är resultatet av en enskild funktion – utan av hela organisationens samlade kraft. Öppen kommunikation och att produktutvecklarna är ute på fältet och träffar kunderna i deras riktiga miljö har varit avgörande för vår framgång. Hela tiden fokus på kunden och laget – och med målet att främja en kultur av förtroende, frihet och öppenhet. Sammantaget har detta resulterat i en väldigt dynamisk ”doer”-mentalitet. Ömsesidig respekt och uppmuntran att bidra även utanför det egna ansvarsområdet har stärkt vår samarbetsanda. Det viktiga är resultatet – inte alltid vem som gör vad.

Jan Larsen
SVP R&D

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.



INVISIOs samarbete med PPA-International Medical

Effektiv kommunikation avgörande i taktisk medicin och traumavård

Vid omhändertagande av skadade under fältoperationer är förmågan att kommunicera helt avgörande. På PPA-Internationals utbildningscenter utanför Aalborg i Danmark utbildas medicinsk personal inom specialstyrkor, militär och polis i taktisk sjukvård och traumavård. Vid centrumet erbjuds ett brett spektrum av kurser, från allmän paramedicin till mer specifika kurser som till exempel traumavård i strid eller i helikopter. All träning sker under hyperrealistiska omständigheter.

I en stressad och ofta kaotisk situation är effektiv kommunikation avgörande för att samordna åtgärder och optimera leveransen av vård.

– Kommunikationen spelar en avgörande roll i arbetet med att ta hand om skadade individer mitt i kaotiska och kritiska situationer. Effektiv kommunikation gör det möjligt att få överblick, fördela, prioritera och samordna medicinska resurser. Det hjälper sjukvårdare att skilja mellan kritiska fall som kräver omedelbar uppmärksamhet och de som kan vänta på behandling. Detta möjliggör medicinsk vägledning i realtid från sjukvårdspersonal på distans. Denna anslutning gör det möjligt för sjukvårdare eller teammedlemmar på plats att få expertråd, vilket förbättrar beslutsfattandet och vården, säger Nikolai Andersen, grundare och Vd PPA International Medical.



Nikolai Andersen

Grundare och Vd för PPA International Medical. Nick har arbetat för den danska försvarsmakten i många år och har bland annat tjänstgjort som sjukvårdare på Balkan, Irak och i flera afrikanska länder. Han har lång erfarenhet av taktisk medicin under mycket kritiska omständigheter.



Om PPA-Internationals träningscenter

PPA-Internationals träningscenter har sedan det öppnades 2004 blivit det ledande träningscentret för taktisk medicin i Europa. Centret utbildar årligen över 250 elever i taktisk medicin och traumavård. All träning sker under hyperrealistiska omständigheter och stor kraft läggs på att säkerställa att studenterna får den utbildning de behöver och att den ligger i linje med deras behov av internationellt erkänd certifiering.

Samarbetet med INVISIO

PPA-International började använda INVISIOs kommunikationslösningar i början av 2023. Med tanke på att centret lockar hundratals studenter från hela Europa, fungerar det som en viktig plattform för INVISIO att visa upp sina system. Bara under det första året har detta initiativ lett till många förfrågningar från specialstyrkor över hela Europa.

En marknad i stark tillväxt

INVISIO adresserar en global nischmarknad. Kunderna utgörs främst av myndigheter och andra offentliga aktörer med koppling till försvar, polis och säkerhet. Under 2024 kommer bolaget också att påbörja en bearbetning av utvalda brandförsvarsorganisationer.



Foto: Aardvark

Fokus på försvar, polis och säkerhet

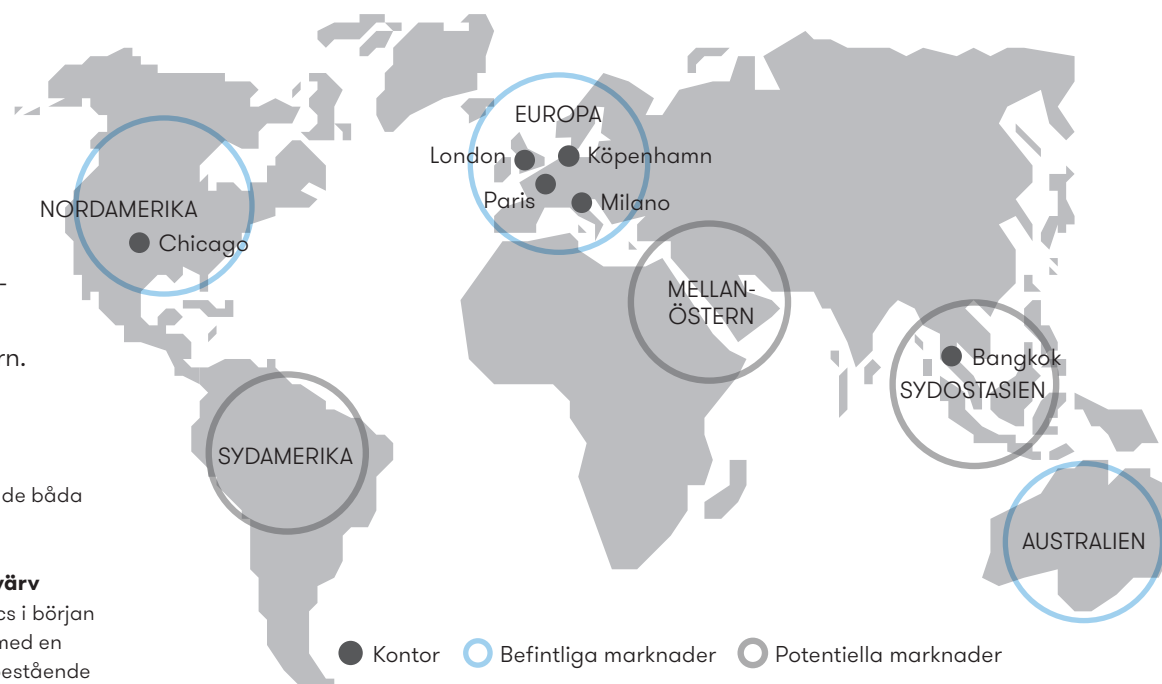
INVISIOs kunder utgörs primärt av aktörer och organisationer med koppling till försvar, polis och säkerhet. Geografiskt återfinns de huvudsakligen i USA, Europa och utvalda länder i Asien. Därutöver bearbetas potentiella kunder även i specifika länder i Sydamerika och Mellanöstern.

Kunder med koppling till försvarsindustrin har historiskt svarat för en dominerande del av INVISIOs intäkter. Under 2023 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.

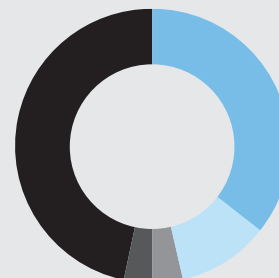
Breddat erbjudande genom förvärv

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.



Uppskattat marknadsvärde per produktkategori

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

Marknaden för personliga system

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

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 tekniska 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

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. 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.

Sammantaget finns det totalt cirka 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.

Värdet av polis- och säkerhetsmarknaden för INVISIOs personliga system i dessa geografier uppskattas till cirka nio miljarder kronor. Bolaget bedömer att kunderna upphandlar i inter-



valler om fem till sju år, vilket innebär att den årliga adresserbara marknaden för INVISIOs system är värd ungefär 1,5 miljarder kronor.

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 leverantörer på marknaden, till exempel tillverkare av hjälmar som erbjuder en integrerad kommunikationslösning och hörselskydd i form av kåpor.

INVISIOs konkurrensfördel ligger bland annat i ett heltäckande koncept som både omfattar

avancerade och marknadsledande in-ear och over-the-ear headset tillsammans med patenterad kabelteknologi. Sammantaget möjliggör detta en unik systemintegration.

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

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 2023 ökade aktivitetsnivån på marknaden för tyngre militära fordon, bland annat till följd av kriget i Ukraina, som i sin tur också ökade efterfrågan på kommunikationsutrustning och hörselskydd anpassade för extremt bullriga miljöer.

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 interval-

ler 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. Namnet är välkänt och starkt bland såväl kunderna som 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

INVISIOs Intercom-system adresserar kommunikationsbehov 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.

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-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 adresserbara 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 det fast monterade 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 till 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 på marknaden redan 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 hörsel-skador, men också att minimera den egna verksamhetens påverkan på klimat och miljö. Arbetet bedrivs i nära samverkan med leverantörer, partners och kunder.



OM HÅLLBARHETSRAPPORTEN

INVISIO har upprättat en hållbarhetsrapport för koncernen i enhetlighet med årsredovisningslagen 6 kap. Rapporteringen tar utgångspunkt i de hållbarhetsområden som är mest väsentliga mot bakgrund av bolagets affärsmodell, värdekedja och intressenter. Hållbarhetsrapporten lämnas av styrelsen i INVISIO AB, men utgör inte en del av de formella årsredovisningshandlingarna.



INVISIO och hållbarhet

INVISIOs hållbarhetsarbete präglas av långsiktighet, ständiga förbättringar och 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.

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.

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. Trots detta arbetar INVISIO kontinuerligt med förbättringar och effektiviseringar. Till andra prioriterade områden hör frågor relaterade till etik och antikorrupktion. Även här bedrivs ett strukturerat arbete som utöver den egna organisationen även omfattar leverantörer och partners.

- 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.



Thomas Larsson, CFO

Vad betyder hållbarhet för INVISIO?

– Hållbarhet för oss handlar i hög utsträckning om att värna användarnas hälsa och ta hand om våra medarbetare. Till andra centrala områden hör affärsetik, där vi ända sedan grundandet har lagt stor kraft på att säkerställa en företagskultur, där ansvar och etik utgör en tydlig del av vårt DNA och ett gemensamt riktmärke i alla våra affärsrelationer. Vår rent miljömässiga påverkan bedöms sammantaget vara mer begränsad, men givetvis bedriver vi ett aktivt arbete med att minimera utsläpp, resursanvändning och annan negativ påverkan.

Kraven blir successivt allt högre. Vilken betydelse har det för affären?

– Hårdare krav från kunder, myndigheter och medarbetare innebär i grund och botten en konkurrensfördel för oss. Vi arbetar aktivt med frågorna och har så gjort under en längre tid. Till följd av detta, så ligger vi här långt före många andra aktörer på marknaden.

Vilka förberedelser har gjorts inför det nya CSRD-direktivet avseende hållbarhetsrapportering?

– Vi har under 2023 ökat takten i förberedelserna och också tagit hjälp av extern expertis. Det är ett omfattande regelverk och en helt ny rapporteringsstandard som ska implementeras. En central del i arbetet har varit att göra en dubbel väsentlighetsanalys där vi identifierat de områden inom vilka vi har störst påverkan – och de områden som har störst påverkan på vår verksamhet.

Styrning av hållbarhetsarbetet

Hållbarhetsarbetet ska vara integrerat i INVISIOs dagliga verksamhet. Styrningen utgår övergripande från uppförandekoder för medarbetare och leverantörer, samt andra koncernövergripande styrdokument. Fokus ligger på de områden och frågor som identifierats i den dubbla väsentlighetsbedömningen.

Styrelsens arbete med hållbarhetsfrågor

INVISIOs styrelse är ytterst ansvarig för att bolaget förvaltas i linje med bolagets och aktieägarnas intresse. Detta arbete inkluderar även att säkerställa ett långsiktigt hållbarhetsarbete. Genom ett kontinuerligt arbete strävar styrelsen efter att säkerställa dels en strategisk och resilient hållbarhetsstyrning, dels att hållbarhetsrapporteringen är transparent, relevant och tillförlitlig.

Styrningen tar avstamp i de koncernövergripande styrdokument, bland annat uppförandekoder, som årligen revideras.

INVISIO har under 2023 inte haft några uttalade hållbarhetsrelaterade mål. Ambitionen är att utveckla och anta sådana under 2024.

Rapporteringen till styrelsen sker vanligtvis i samband med ordinarie styrelsemöten. Väsentliga avvikelser och åtgärder kopplade till INVISIOs förutsatser inom hållbarhetsområdet och uppförandekod rapporteras till styrelsen i de fall sådana inträffar.

Tillsammans med VD är styrelsen även ytterst ansvariga för att INVISIOs hållbarhetsrapport är upprättad i enlighet med årsredovis-

ningslagen och kontinuerligt anpassas i linje med lagar och direktiv.

Koncernledningen

INVISIOs VD och ledning är ansvariga för att verksamheten drivs på ett hållbart sätt. VD och ledningsgrupp reviderar väsentlighetsanalysen när den uppdaterats.

Bolaget har valt att inte inrätta en särskild hållbarhetsfunktion, utan arbetet med uppföljning och rapportering är istället delegerat och spritt till ett flertal olika funktioner. Bolagets ledning är gemensamt ansvarig för att implementera policyer och säkerställa att de efterlevs. Ledningen är även ansvarig för att bolagets affärer görs på ett affärsetiskt sätt.

INVISIOs IR-funktion ansvarar för sammanställning och framtagande av den årliga hållbarhetsrapporten.

Styrande policyer

Alla INVISIOs anställda omfattas av de policyer som antagits av styrelsen. Mer information om styrdokument och policyer kopplat till bolagets

väsentliga hållbarhetsområde finns att läsa under respektive kapitel i hållbarhetsrapporten.

Förberedelser inför CSRD/ESRS

INVISIO har under 2023 genomfört aktiviteter som syftar till att förbereda bolaget inför implementeringen av det nya EU-direktivet Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) och den nya rapporteringsstandarden European Sustainability Reporting Standards (ESRS). Som centrala del i detta arbete har bland annat en dubbel väsentlighetsanalys genomförts.

Övergripande mål

INVISIO har för räkenskapsåret 2023 inte presenterat några mål relaterade till hållbarhet. Ambitionen är att under 2024 anta mål inom relevanta områden. Målen kommer sättas mot bakgrund av väsentlighetsanalysen som genomfördes hösten 2023.



En tydlig ESG-agenda

INVISIOs hållbarhetsarbete löper genom hela värdekedjan och omfattar ett brett spektrum av områden. Arbetet omfattar miljömässiga aspekter, såväl som sociala och styrningsrelaterade. 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.

Miljö Arbetet med att begränsa och minimera miljöpåverkan omfattar alla steg i värdekedjan. [Läs mer på sidorna 33–35](#)

Social hållbarhet De sociala aspekterna omfattar egna medarbetare, arbetskraft i värdekedjan och användarna av INVISIOs produkter. [Läs mer på sidorna 36–42](#)

Styrning och ansvarsfullt företagande INVISIO har som mål att upprätthålla en kultur av öppenhet och hög affärsetik i bolaget. [Läs mer på sidan 43](#)

Miljö

En hållbar värdekedja

Genom sin verksamhet har INVISIO en faktisk och potentiell påverkan på klimat och miljö. Påverkan förekommer såväl direkt, genom den egna verksamheten, som indirekt (uppströms- och nedströms i värdekedjan). I alla led pågår ett arbete med att begränsa den negativa påverkan. Störst möjlighet till kontroll finns dock inom den egna verksamheten.

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.

> Produktutveckling

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 produktionsspecifikation för en ny eller uppdaterad produkt. Den innehåller beslut om bland annat materialval och produktions sätt. 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 produktionsmetod med minsta möjliga miljöpåverkan.

> Tillverkning

De ingående komponenterna i INVISIOs produkter består huvudsakligen av plast och metaller som traditionellt används vid tillverkning av produkter vilka innehåller elektronik. Produkterna innehåller inte några så kallade konfliktmineraler. Plasten i nuvarande produkter utgörs av jungfrulig råvara. INVISIO har tillsammans med nuvarande partners utvärderat möjligheten att istället använda återvunnen plast. Denna har dock inte nått upp till INVISIOs krav gällande kvalitet och funktion. Endast ett fåtal av INVISIOs produkter innehåller batterier. Ström hämtas istället vanligtvis från ljudkällan, oftast en radio.

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

INVISIOs samlade miljöpåverkan relaterad till själva produktionen bedöms vara begränsad.

Strategin när det gäller produktionen bygger på långsiktiga och djupa samarbeten med ledande etablerade kontraktstillverkare. Avgörande vid val av leverantör, utöver ovanstående samt kvalitets- och pridfaktorer, är att de uppfyller kraven inom bland annat REACH¹⁾, RoHS²⁾ och WEEE³⁾.

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 börsnoterade bolaget Scanfil, vilka utförligt redovisar sitt miljöarbete bland annat på sin webbplats och i bolagets årsredovisning.



En hållbar värdekedja, forts.

> Marknadsföring och försäljning



Försäljningen sker främst med egen personal baserad i Danmark, Frankrike, USA, England, Italien och Thailand, men även genom distributionspartners. Försäljningsarbetet och utbildningsverksamheten är förenat med resande och

här ligger INVISIOs främsta miljöpåverkan. Sammantaget utgjorde INVISIOs egen organisation för marknadsföring och försäljning i slutet av 2023 ungefär 35 procent av antalet anställda.

> 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 etablerat tydliga rutiner för att underlätta denna process, men i praktiken är det oftast kunderna själva som hanterar den. När det gäller

produkter under varumärket Racal Acoustics, som främst används i fordon och över längre tidsperioder, är det vanligt att dessa skickas till bolagets facilitet i Storbritannien för reparation. Det är sällsynt att andra produkter, som har tjänat ut sin livslängd returneras 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.

En hållbar värdekedja, forts.

> Rapportering av växthusgasutsläpp

Utsläpp av växthusgaser enligt GHG-protokollet

Kategori	2023	2022
Scope 1	25	25
Scope 2 – marknadsbaserad ¹⁾	65	64
Scope 2 – platsbaserad	102	104
Total marknadsbaserad¹⁾	90	89
Total platsbaserad	127	129
Scope 3²⁾		
Inköpta varor och tjänster	9 421	6 140
Uppströms transporter och distribution	1 059	901
Tjänsteresor	1 483	1 147
Totalt Scope 3	11 963	8 188
GHG intensitet Ton Co₂e/MSEK omsättning	9,73	10,68

1) För rapportering av marknadsbaserade utsläpp används antingen restmix eller gröna elcertifikat.

2) EEIO-emissionsfaktorer från Exiobase används för att rapportera Scope 3-utsläpp med en utgiftsbaserad metod.

Inköpt energi³⁾, MWh

	2023	2022
Fjärrvärme	191	190
Naturgas	0	0
Fjärrkyla	29	34
El	305	304
Energi totalt	587	528
varav grön el	84%	84%

3) Energirapporteringen omfattar kontoren i Köpenhamn och London.

Inventering av växthusgaser

Under året har växthusgasinventeringen uppdaterats för att bättre återspegla avtrycket från tillverkningen och även täcka hela produktionen från koncernens båda varumärken. Inventeringen av växthusgaser utförs i enlighet med GHG-protokollet. Scope 1 och 2 data samlas in av respektive legal enhet inom koncernen och rapporteras baserat på aktivitetsdata. För alla scope 3-kategorier används en utgiftsbaserad metod där en EEIO-emissionsfaktor används baserad på kostnader förknippade med varje kategori.

Förändringar från förra året

Till följd av förändring i underliggande inventering har beräkningsmetoder och omfång justerats, både avseende kategorier, antaganden och täckning. Följaktligen ingår INVISIOs produktion av produkter för första gången i kategorin Inköpta varor och tjänster. Scope 2-rapportering jämfört med föregående har förändrats till följd av ökat omfång rörande fjärrvärme och fjärrkyla. Rörande tjänsteresor samt uppströms transporter och distribution har rapporteringen jämfört med föregående år förändrats till följd av ändringar i emissionsfaktorer och antaganden.

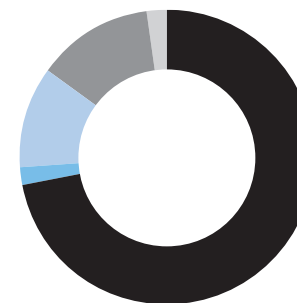
Resultat

Växtgasutsläppen från scope 1 och 2 är som förväntat stabila, en konsekvens av att INVISIOs tillverkningsfot-avtryck är outsourcat och inga större organisatoriska förändringar har skett under året. Scope 3-utsläppen har ökat med nästan 50 procent, främst på grund av ökad affärsaktivitet. Intensiteten i förhållande till försäljningen har dock minskat med 9 procent.

Det förbättrade resultatet i relation till försäljningen beror främst på en förändrad mix av produktionsplatser där en högre andel produceras av Scanfil.

Framöver kommer INVISIO att fortsätta utvecklingen av beräkningsmetoder, säkerställa tillgång till mer primärdata samt definiera mål och åtgärder för att därigenom möjliggöra ökat samarbete i leveranskedjan, förbättrad produktutveckling och ytterligare begränsa miljöpåverkan från INVISIOs värdekedja.

Fördelning av CO₂-utsläpp



- Inköpta varor och tjänster, 72%
- Scope 1, 0%
- Scope 2, 2%
- Uppströms transporter och distribution, 11%
- Tjänsteresor, 13%
- Övrigt, 2%

Social hållbarhet

Ansvar i hela värdekedjan

INVISIO har genom sin verksamhet påverkan på egna medarbetare, arbetstagare i värdekedjan och användarna av företagets produkter. INVISIOs ambition är att säkerställa goda arbetsvillkor, likabehandling och lika möjligheter för alla – för såväl egna medarbetare som i värdekedjan. Därutöver pågår ett kontinuerligt arbete med att fortsätta utveckla produkter som bidrar till en säkrare arbetsmiljö för användarna – och därigenom en minskad risk för arbetsrelaterade skador.



Social hållbarhet, forts.

En attraktiv arbetsplats

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.

Bolagets egna medarbetare finns främst inom FoU, marknadsföring och försäljning, men även medarbetare i centrala funktioner såsom HR, ekonomi, kundservice, kommunikation, marknad och affärsutveckling.

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

INVISIOs icke-anställda medarbetare utgörs bland annat av uppdragsanställda konsulter och studenter.

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

Likabehandling och lika möjligheter för alla

Inom hela INVISIO bedrivs ett kontinuerligt arbete med att säkerställa rutiner för att hantera de risker och möjligheter som finns kopplade till likabehandling och lika möjligheter för alla, både före och under medarbetarnas anställning.



Högt betyg i medarbetarundersökning

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.

I den medarbetarundersökning som genomfördes i början på 2024, vilket hade ett deltagande som översteg 80 procent gav INVISIO höga omdömen. Employee Net Promoter Score (eNPS) hamnade på 50, vilket är högt och ett mycket 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). Värdet mellan 0–20 är bra, mellan 20 och 50 väldigt bra och allt över 50 är ett extremt gott betyg.

50

Employee Net Promoter Score 2023

Social hållbarhet, forts.

Jämlikhet- och mångfaldsarbete

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 2023 uppgick andelen till cirka 17 procent (19). 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 50 procent.

Kompetensbaserad och fördomsfri rekryteringsprocess

INVISIO strävar efter att vara en organisation bestående av medarbetare med olika bakgrund och erfarenheter. För att möjliggöra detta arbetar INVISIO aktivt med att skapa en så objektiv och kompetensbaserad rekryteringsprocess som möjligt. Mångfald och inkludering beaktas vid utformning av arbetsannonser sett till språk och bilder för att locka en bredare grupp av kandidater. Standardiserade och jämförbara frågor ersätter allt oftare personligt brev och rekryteringsstester används i ett tidigt stadium innan kallelse till arbetsintervju. HR-funktionen stöttar och vidareutbildar chefer i syfte att säkerställa fördomsfria och kompetensbaserade rekryteringsprocesser.

Utbildning och kompetensutveckling

INVISIO är beroende av medarbetare med rätt kompetens för att fortsätta driva och utveckla verksamheten. Utbildning är en viktig faktor för att utveckla medarbetare och skapa internt engagemang. Det är också en förutsättning för att behålla medarbetare och ge dem möjligheter att växa och göra karriär internt. Utbildning och utveckling ska erbjudas till alla medarbetare efter behov. Till fortbildningsaktiviteterna hör bland annat ledarskapsutbildningen GROW, som bedrivs i extern regi, och som ett flertal medarbetare deltagit i under årens lopp.

Incitaments- och optionsprogram för alla

Samtliga medarbetare omfattas av det årliga incitamentsprogrammet, vars utfall styrs av ett regelverk 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.

Arbetsmiljö, hälsa och säkerhet

Medarbetarnas fysiska och psykiska hälsa är av högsta prioritet för INVISIO, såväl på jobbet som utanför. INVISIO är som arbetsgivare ansvarig för att arbetsmiljön är säker för bolagets anställda. Detta innebär att bolaget enligt lag systematiskt och proaktivt måste arbeta för



Social hållbarhet, forts.

att identifiera eventuella risker och faror på arbetsplatsen. Vid behov behöver bolaget sätta in åtgärder.

På koncernnivå finns en medarbetarhandbok som tydliggör ansvar och rutiner kring planering, genomförande och uppföljning av åtgärder för att förebygga ohälsa och verka för en trygg och säker arbetsmiljö. Bolagets medarbetare täcks vidare av en rad olika försäkringar kopplade till arbetsmiljö, hälsa och säkerhet.

Kollektivavtal och facklig representation

INVISIO värnar rätten och möjligheten till föreningsfrihet, kollektivavtal och facklig representation i hela organisationen.

Konkurrenskraftig och rättvis lön

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

Årligen sker en lönekartläggning som syftar till att säkerställa rättvis och marknadsmässig lönesättning. Lönekartläggningen innebär att medarbetarnas löner jämförs internt och externt utifrån kriterier såsom yrkesroll, arbetslivserfar-

enhet och ålder. Oförklarliga avvikelser i löneskillnader följs upp tillsammans med lönesättande chef och i de fall löneskillnader ej kan förklaras tillsätts åtgärder såsom lönekorrigerings.

Pension och försäkringar

Samtliga medarbetare har rätt till tjänstepension och täcks även av en rad olika försäkringar både under och utanför arbetstid. Hur dessa utformas styrs av lokala förhållanden.

Semester och ledighet

Alla INVISIOs medarbetare har enligt lag rätt till semester med sammanhängande ledighet där antalet dagar och förläggning av semesterdagar varierar från land till land. Beroende på vilken typ av tjänst medarbetarna har kan flera semesterdagar tillkomma utöver de lagstadgade ifall exempelvis övertid förhandlas bort. Samtliga medarbetare har även rätt till ledighet på grund av familjeskäl vid exempelvis vård av närstående eller omhändertagande av barn vid föräldraskap.

Medarbetarsamtal

Återkommande medarbetarsamtal är en central del i säkerställandet av en attraktiv arbetsplats. Syftet med samtalen är att stärka interna arbetsrelationer och samarbeten samt skapa motivation och utveckla kollegor till att uppnå individuella målsättningar.

Fler medarbetare under 2023

Vid årets slut uppgick antalet anställda, omräknat till heltidstjänster, till 248 (208), varav 206 män (169) och 42 kvinnor (39). Rekryterings-

takten har under de senaste åren varit hög. Under 2023 ökade antalet medarbetare med 40 personer, merparten skedde inom FoU och försäljning.

Personalomsättningen uppgick under 2023 till 6 procent (12). Korttidssjukfrånvaron i förhållande till totalt antal arbetade timmar var 2 procent (2).

**Work-life balance**

INVISIO arbetar löpande med att skapa förutsättningar för att medarbetare ska kunna ha en bra balans mellan arbete och fritid över tid. Bland annat erbjuds möjligheten till flexibla arbetstider och hybridarbete i den mån det är möjligt och lämpligt utifrån roll och befattning.

Social hållbarhet, forts.

MÅNGFALDSINDIKATORER, STYRELSE OCH LEDNING

Styrelse

	Antal	Andel, %
Kvinna	3	50%
Man	3	50%
Totalt	6	100%

Åldersintervall	Antal	Andel, %
<30 år	–	–
30–50 år	1	16,66%
>50 år	5	83,34%
Totalt	6	100,00%

Ledning

Kvinna	–	–
Man	6	100%
Totalt	6	100%

Åldersintervall	Antal	Andel, %
<30 år	–	–
30–50 år	–	–
>50 år	6	100%
Totalt	6	100%



Hög andel medarbetare inom FoU

Drygt en tredjedel av INVISIOs medarbetare 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.

Social hållbarhet, forts.

Arbetskraft i värdekedjan

INVISIO är i sin verksamhet beroende av arbetskraft i värdekedjan, såsom anställda hos samarbetspartners och underleverantörer. I uppförandekoden för leverantörer fastslås de riktlinjer som ska ligga till grund för samverkan. Uppförandekoden är grundad på FN:s Global Compacts tio principer för mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljö och anti-korruption.

Tydliga krav och förväntningar

Till de mer centrala principerna i INVISIOs uppförandekod för leverantörer hör att kontrakterade leverantörer ska sträva efter att skapa en god och hälsosam arbetsmiljö baserad på jämlikhet och mångfald, där medarbetarnas integritet värnas. Ingen diskriminering får ske på grund av ålder, kön, könsidentitet, religion, funktionsnedsättning, sexuell läggning eller etnisk bakgrund. Alla former av trakasserier är förbjudna, liksom kränkande särbehandling. Bolaget har nolltolerans mot korruption, och uppmanar såväl medarbetare som samarbetspartners att agera affärsetiskt och undvika att intressekonflikt uppstår i affärssituation.

Leverantörer förväntas kontinuerligt förbättra sitt miljöarbete i syfte att minska verksamhetens negativa påverkan, vilket gäller

såväl produkter som tjänster. Leverantörer förväntas vidare värna om medarbetarnas yttrandefrihet och rätt till föreningsfrihet och även ta avstånd från alla former av barn- och tvångsarbete. De ska vidare stödja och respektera internationellt deklarerade mänskliga rättigheter och vidta rimliga åtgärder för att undvika direkta eller indirekta kränkningar i leverantörskedjan.

Tydlig kravställning och kontroll

Större inköp konkurrensutsätts och centrala upphandlingar görs för att öka kontrollen av leverantörerna och hela inköpskedjan. Vid val av leverantörer samt vid uppföljning av levererad kvalitet används interna kriterier som säkerställer att lagar och myndighetskrav, såväl som bolagets krav och riktlinjer följs. Utöver total-



kostnaden för inköp ska hänsyn tas till kvalitet, service, logistik och miljö.

INVISIO kommer succesivt att utveckla rutiner för ökad uppföljning av samarbetspartners och processer för due diligence. Innan ramavtal ingås ska en första granskning genomföras som bland annat inbegriper kontroll av företagskatt, ägarstruktur, kreditupplysning, försäkringar samt eventuell förekomst av tidigare tvister. Under ramavtalsperioden kan sedan stickprovskontroller genomföras rörande bland annat redovisning av digital personalliggare och erläggande av arbetsgivaravgifter.

Visselblåsning

För att möjliggöra för arbetskraft i värdekedjan att anonymt anmäla misstankar om avvikelser från lagar och regler som gäller arbetsvillkor

eller mänskliga rättigheter finns en extern visseblåsarfunktion. Anmälningar av misstänkta överträdelser och oegentligheter kan göras via ett webbformulär som garanterar full anonymitet. Det finns också möjlighet att ringa in sin rapport.

I syfte att skapa en sund företagskultur och efterlevnad av etiska normer, vilket bland annat innebär en strävan att skapa en trygg miljö där anställda kan känna sig fria att rapportera problem eller oegentligheter utan rädsla för negativa konsekvenser så tillämpas en "no-retaliation policy".

Social hållbarhet, forts.

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.

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

Arbete utifrån tvärfunktionellt kvalitetsledningssystem

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, kravspecificering, design, tillverkning och leverans till eftermark-

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

Systemet är certifierat enligt ISO-9001:2015. Varje process i QMS utvecklas med målet att säkerställa att INVISIO ständigt fokuserar på produktprestanda, -tillförlitlighet, -säkerhet och efterlevnad av regulatoriska produktkrav. Alla nya produkter som 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.

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

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

Flera fördelar

INVISIO tillhandahåller produkter och system som på ett högst påtagligt sätt bidrar till en säkrare arbetsmiljö för användarna. 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.
- **Skydd mot 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.

Styrning och ansvarsfullt företagande

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.

INVISIO har som mål att upprätthålla en kultur av öppenhet och hög affärsetik i bolaget. Sedan INVISIO grundades 1999 har bolaget vuxit snabbt. Ambitionen är att fortsätta växa, vilket ställer stora krav på tydlig styrning och effektiv samverkan för att säkerställa ett ansvarsfullt företagande.

För att hantera möjligheter och risker genomför INVISIO kontinuerlig utbildning i gällande policyer, ett aktivt arbete med att främja en sund företagskultur och implementeringen av system och processer som gör det möjligt att förebygga, upptäcka, utreda och vidta åtgärder vid incidenter.

Uppförandekoder för egna medarbetare och leverantörer

INVISIOs uppförandekod för egna medarbetare och leverantörer bygger på internationella riktlinjer som FN:s Global Compacts principer om mänskliga rättigheter, arbetsrättsliga frågor, miljö och anti-korruption, FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter, ILO:s kärnkonventioner och OECD:s riktlinjer för multinationella företag. Varje medarbetare ansvarar för att följa uppförandekoden. Led-



ningen och personalansvariga chefer ansvarar för att samtliga medarbetare har kännedom och kunskap om hur de ska agera i enlighet med uppförandekoden.

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

Arbete med att förebygga, upptäcka, utreda och vidta åtgärder vid incidenter

INVISIO arbetar förebyggande inom affärsetik, utöver styrning och policyer, genom kontinuer-

lig information till medarbetare och samarbetspartners samt utbildningar. Det ska finnas rutiner och riktlinjer som ger medarbetare och samarbetspartners en tydlighet i vad som är affäretiskt agerande. Internkontroll och visselblåsning är viktiga funktioner för att upptäcka eventuella överträdelser.

System för visselblåsning

INVISIO har ett externt visselblåsarsystem som möjliggör för medarbetare och andra 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 kommunikation via närmsta chef eller HR-funktionen av någon anledning inte är möjlig.

Politisk involvering

INVISIO ska inte stödja politiska partier genom donationer, lobbying eller på annat sätt.

Aktien och ägarstruktur

Aktiekapitalet

Vid utgången av 2023 uppgick aktiekapitalet i INVISIO AB (publ) till 45 590 194 SEK fördelat på 45 590 194 aktier med ett kvotvärde om 1,00 SEK. Varje aktie berättigar till en röst och varje röstberättigad får vid bolagsstämman rösta för fulla antalet ägda och företrädade aktier. Samtliga aktier medför lika rätt till andel i bolagets tillgångar och resultat. Fullständig utveckling av aktiekapitalet återfinns på INVISIOs webbplats <https://corp.invisio.com/sv/aktien>.

Handel med aktien

INVISIOs aktie är noterad på Nasdaq Stockholm sedan den 29 maj 2015 och tillhör sedan 2016 Mid Cap-segmentet. Högsta stängningskurs under 2023 var 246,50 SEK den 13 juni och lägsta var 155,80 SEK den 9 januari. Sista betalkurs den 29 december 2023 var 195,60 SEK, vilket gav ett börsvärde om 9,0 miljarder SEK. Under 2023 låg den genomsnittliga omsättningen av aktier på 12 240 308 MSEK, med ett genomsnitt på 475 avslut per dag. Totalt för helåret 2023 uppgick omsättningen till 5,8 miljarder SEK.

Aktieägare

Antalet registrerade aktieägare vid årets slut uppgick till 5 442 (5 012) enligt uppgifter från Euroclear. På balansdagen svarade de tio största aktieägarna för 59,8 procent av bolagets aktier. Det svenska respektive det danska ägandet uppgick till 33,6 samt 34,3 procent av röster och kapital.

Föreslagen utdelning

Styrelsen i INVISIO föreslår årsstämman 2024 att utdelning ska ske om 1,30 SEK per aktie för 2023 (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 2020, 2022 och 2023 beslutades att erbjuda personalen incitamentprogram baserat på teckningsoptioner, Personaloptionsprogram 2020/2023, 2022/2025 och 2023–2026. Programmen riktar sig till samtliga koncernens anställda. För att säkra tillgång på aktier i INVISIO för överlåtelse inom programmen emitterades teckningsoptioner till det helägda danska dotterbolaget INVISIO A/S. Under året avslutades personaloptionsprogram 2020/2023. Totalt 541 500 tilldelade optioner nyttjades. Det ökade koncernens aktiekapital med 541 500 SEK fördelat på 541 500 nya aktier. Aktiekapitalets utveckling finns på INVISIOs webbplats <https://corp.invisio.com/sv/aktien>.

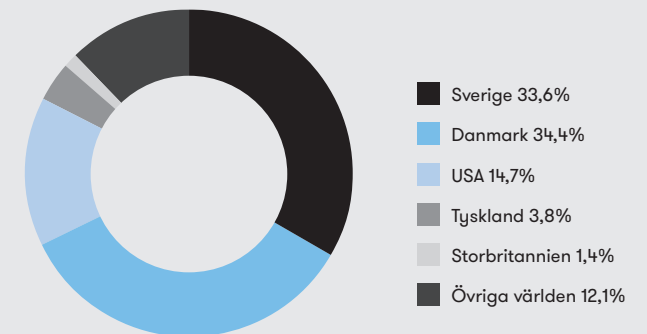
För ytterligare information se not 7.

INVISIOs 10 största ägare per 31 december 2023

Ägare	Antal aktier	Andel av röster och kapital, %
William Demant	7 523 474	16,5
SEB Fonder	4 432 170	9,7
Swedbank Robur Fonder	2 950 000	6,5
Arbejdsmarkedets Tillægspension (ATP)	2 795 114	6,1
Fidelity Investments (FMR)	1 945 232	4,2
Handelsbanken Fonder	1 799 772	4,0
Capital Group	1 794 697	3,9
C WorldWide Asset Management	1 683 833	3,7
Novo Holdings	1 436 325	3,2
AMF Pension & Fonder	1 388 937	3,1
Övriga	17 840 640	39,1
Totalt	45 590 194	100,0

Källa: Monitor av Modular Finance AB. Sammanställd och bearbetad data från bland annat Euroclear, Morningstar och Finansinspektionen.

Ägande per land i %

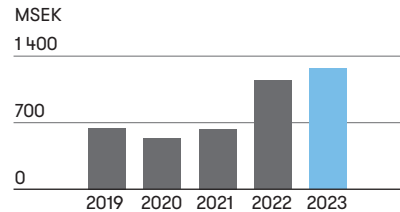


Kursutveckling och omsättning 2019–2023



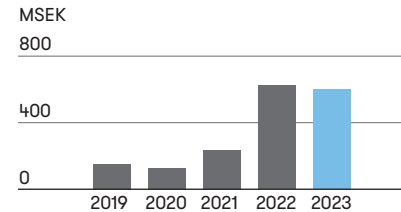
Förklaring till centrala nyckeltal

Orderingång



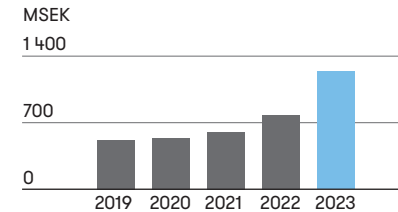
- Orderingången består endast av bekräftade order.
- Orderingången kan svänga mellan kvartalen och företagets utveckling bör därför utvärderas i ett längre tidsperspektiv än ett enskilt kvartal.
- Eftersom tendensen är att kunderna föredrar att lägga flera mellanstore beställningar istället för en stor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

Orderbok



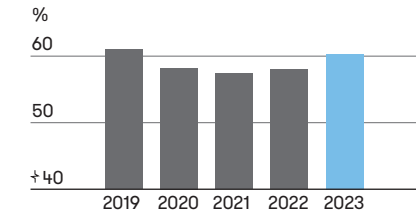
- Orderboken innehåller endast bekräftade beställningar som ännu inte har levererats.
- Leveranser av produkter under varumärket INVISIO levereras vanligtvis inom 2–6 månader, medan leveranser under varumärket Rocal Acoustics ofta sträcker sig över flera år.

Intäkter



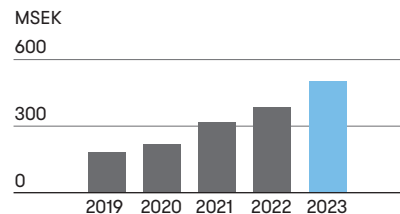
- Intäkterna har en jämnare utveckling än orderingången, då INVISIO blivit bättre på att förutse och planera produktion och leveranser.
- Målet är att öka den genomsnittliga årliga omsättningen med minst 20 procent per år. Under 2019–2023 ökade den genomsnittliga försäljningen årligen (CAGR) med cirka 28 procent. Pandemin hade en negativ effekt på försäljningen.

Bruttomarginal



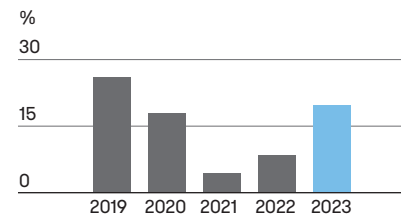
- Centrala drivkrafter för bruttomarginalen är produktmixen samt andelen direktförsäljning kontra försäljning via distributionspartners.
- Försäljning via distributionspartners och produkter från tredje part tenderar att ha en något lägre bruttomarginal.

Rörelsekostnader



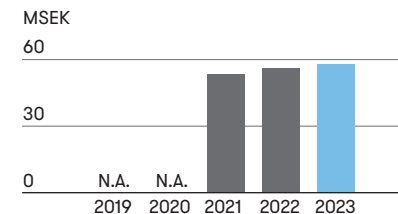
- Rörelsekostnaderna omfattar kostnader för försäljning, marknadsföring, administration och FoU.
- En betydande andel av rörelsekostnaderna utgörs av personalkostnader och därav är kostnadsmassan i viss mån trögriplig vid en försäljningstillväxt. Det betyder att en ökad försäljning får direkt genomslag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

Rörelsemarginal



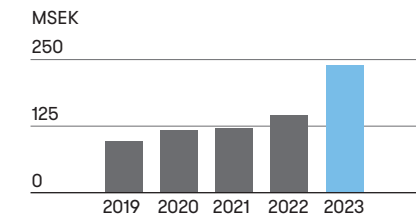
- Rörelsemarginalen är i hög grad beroende av intäkterna, då utvecklingen av kostnad för sålda varor har en direkt relation till intäkterna, medan rörelsekostnaderna tenderar att ha en mer stabil utveckling.
- Rörelsemarginalen ska över tid överstiga 15 procent. Under perioden 2019–2023 uppgick den genomsnittliga marginalen till 15,4 procent.

Goodwill



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

Lager



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

Bolagsstyrningsrapport

INVISIO AB (publ) ("INVISIO") är ett svenskt publikt aktiebolag med säte i Stockholm. Utöver moderbolaget består koncernen av de helägda dotterföretagen INVISIO A/S (Danmark), INVISIO Communications SAS (Frankrike), INVISIO Communications Inc (USA), INVISIO Srl (Italien), Nextlink IPR AB, Nextlink Patent AB, Racal Acoustics Inc. (USA) samt Racal Acoustics Ltd (Storbritannien). Koncernens huvudkontor ligger i Köpenhamn. INVISIO tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") sedan aktierna upptogs till handel i maj 2015 och rapporterar för 2023 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 årsstämman, 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 2023 till 45 590 194 SEK (45 048 694), fördelat på 45 590 194 aktier (45 048 694), envar med ett kvotvärde om 1,00. Alla aktier har samma röst rätt och det finns inga begränsningar i hur många röster varje aktieägare kan avge vid en årsstämma.

Ägarförhållanden

Per den 31 december 2023 hade INVISIO 5 442 aktieägare (5 012). William Demant Fondens innehav uppgick sammanlagt till 16,5 procent av kapital och röster. 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 2023

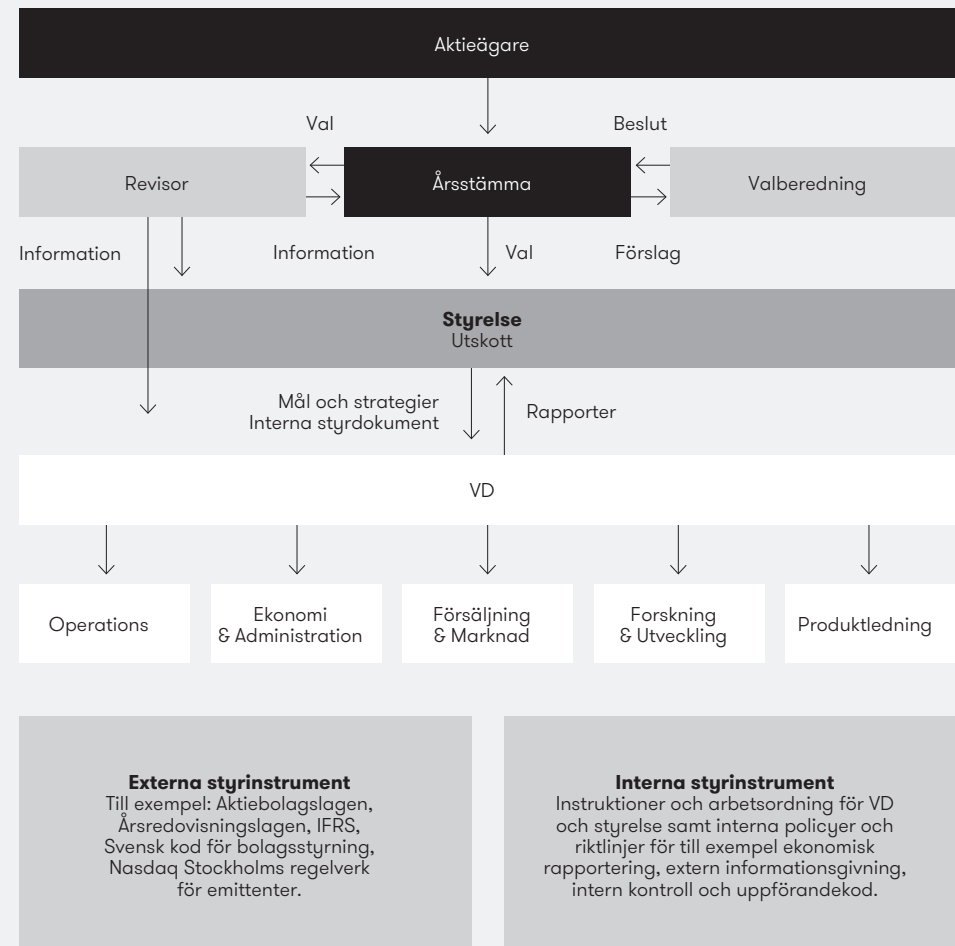
Årsstämman för verksamhetsåret 2022 hölls den 4 maj 2023. Deltagande aktieägare och ombud representerade 30 689 359 aktier, motsvarande 68 procent av totala antalet aktier och röster.

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.

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

Översikt av bolagsstyrningen i INVISIO



Charlott Samuelsson och Hannu Saastamoinen som ledamöter i styrelsen, samt valde Nicklas Hansen till ny ledamot och omvalde Annika Andersson som styrelsens ordförande.

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

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

Valberedningen inför årsstämman 2024

Ledamot	Representerande	Andel av röster, % ¹⁾
Elisabet Jamal Bergström (ordf.)	SEB Investment Management	9,7
Casper Lorenzen	William Demant Invest	16,5
Jesper Birch-Jensen	Swedbank Robur Fonder	6,5
Annika Andersson	Ledamot i kraft av styrelsens ordförande	Ej tillämpligt

1) Källa: Modular Finance per den 31 december 2023.

Årsstämma 2024

INVISIOs årsstämma för verksamhetsåret 2023 kommer att hållas i Stockholm den 7 maj 2024 klockan 16:00.

Valberedning

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

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

Valberedningens sammansättning

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

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

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

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

Om någon av de största aktieägarna avstår från att utse en ledamot i valberedningen ska styrelsens ordförande uppmana den ägare som kommer 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 självmant avgår från valberedningen, ska den aktieägare som utsåg den avgående ledamoten utse en efterträdare, förutsatt att ägarbild inte väsentligt förändrats.

Om ägarstrukturen i bolaget väsentligt förändras kan valberedningen välja att ändra sin sammansättning så att valberedningen på ett lämpligt sätt speglar ägarbild 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 utvärdera deras bedömningar i de angelägenheter som är valberedningens.

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

Ledamöterna i valberedningen och vilka ägare som har utsett dem framgår av angränsande tabell. Valberedningen har under 2023 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 tre män, vilket enligt valberedningens uppfattning, är förenligt med kravet på jämn könsfördelning. För ytterligare information om styrelseledamöterna, se sidorna 50–51.

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 50–51.

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 2023.

Styrelsearbetet

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

Under 2023 har styrelsen hållit 9 möten, inklusive det konstituerande mötet. Ledamöternas närvaro vid mötena framgår av tabellen i Bolagsstyrningsrapporten.

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

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

Utvärdering av styrelsens arbete

För 2023 har utvärderingen dels skett genom enkätutvärdering, som sammanställts av oberoende part, dels genom att valberedningen genomfört separata intervjuer med alla styrelseledamöter. Dessa intervjuer har genomförts av Elisabet Jamal Bergström representerande SEB Investment Management, Jesper Borch-Jensen representerande Swedbank Robur Fonder och Casper Lorentzen representerande William Demant Invest.

Styrelseledamöters närvaro vid styrelsemöten

Ledamot	Närvaro
Annika Andersson, ordförande	9 av 9
Ulrika Hagdahl	9 av 9
Nicklas Hansen	5 av 6
Martin Krupicka	7 av 9
Hannu Saastamoinen	7 av 9
Charlott Samuelsson	9 av 9

Utskott

Revisionsutskott

Vid det konstituerande styrelsemötet efter årsstämman 2023 beslutades att revisionsutskottet ska utgöras av högst tre styrelseledamöter.

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

dahåller 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 2023 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 2023 sammanträtt vid tre tillfällen och dessutom haft kontakter mellan mötena. Vid dessa möten deltog samtliga ledamöter.

Utskottet för cybersäkerhet

Styrelsen beslutade under 2023 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 2023 beslutade att styrelsearvode ska utgå med 675 000 kronor till styrelsens ordförande och med 260 000 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 2023.

Bolagets revisionsfirma, PricewaterhouseCoopers AB, omvaldes vid ordinarie årsstämma 2023 fram till 2024. Huvudansvarig revisor är auktoriserad revisor Mats Åkerlund.

Ersättning till revisor

Årsstämman 2023 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 2023. 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 52–53.

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 kontantersättning 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 ersättningen ska baseras på hur väl fastställda mål för deras respektive ansvarsområden samt för INVISIO och dess dotterbolag har uppfyllts. Utfallet ska kopplas till mätbara

mål (kvalitativa, kvantitativa, 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 årsstämmorna 2022 och 2023 beslutades att, i enlighet med styrelsens förslag, inrätta Personaloptionsprogram 2022/2025 och 2023/2026. Under året avslutades personaloptionsprogram 2020/2023. Totalt 541 500 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 46.

Styrelsen har det övergripande ansvaret för den interna kontrollen och rapporteringen med uppgift och ansvar att övervaka INVISIOs finansiella rapportering samt övervaka effektiviteten avseende denna process. Se föregående sida under rubriken ”Revisionsutskott” för mer information.

Riskbedömning

Styrelsen har delegerat det operativa ansvaret för riskhantering och intern styrning och kontroll till ledningsgruppen. INVISIOs ledningsgrupp genomför

åriligen systematiska riskbedömningar. Det innebär att företagsledningen bedömer vilka risker som utgår respektive tillkommer samt väljer ut prioriterade processer. Som beslutsunderlag för styrelsen upprättas processbeskrivningar som innehåller information om processens syfte, risker, kontroller och effektivitet. Bolagets riskhantering beskrivs vidare i förvaltningsberättelsen samt i not 2.

Kontrollaktiviteter

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

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

Information och kommunikation

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

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

Uppföljning

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

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

Händelser och aktiviteter 2023

Under året har styrelsen aktivt arbetat med den övergripande strategin för innovation och produktutveckling, vilket är av yttersta vikt för att stärka företagets framtida förutsättningar och säkerställa en fortsatt lönsam tillväxt.

Som en del av detta arbete har styrelsen besökt kontoret i Harrow för att noga studera utvecklingen av varumärket Rascal Acoustics och hur verksamheten framgångsrikt integrerats i koncernen.

Styrelsen och Revisionskommittén har även fört en aktiv dialog med företagsledningen om frågor inom ESG-området. Företagsledningen har, med stöd av extern expertis, drivit ett omfattande projekt för att både utveckla företagets mål inom hållbarhetsområdet och framöver även kunna rapportera i enlighet med det nya regelverket, CSRD.

Parallellt med dessa insatser har Cybersäkerhetsutskottet engagerat sig i att säkra företagets digitala infrastruktur och skydda viktig information. Deras arbete har varit avgörande för att skapa en stark försvarslinje mot cyberhot, stärka säkerhetskulturen och upprätthålla hög beredskap för att därigenom kunna agera vid incidenter.

Styrelse



Annika Andersson

Styrelseordförande sedan 2019

Ledamot sedan 2014

Född 1958

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

Övriga uppdrag

Styrelseordförande Sequitor Engineering AB och styrelseledamot Första AP-fonden.

Utbildning

Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm.

Innehav¹⁾

24 500 aktier.

Beroendeställning

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

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

1) Källa: Modular Finance, INVISIO 2023-12-31



Ulrika Hagdahl

Ledamot sedan 2018

Född 1962

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

Övriga uppdrag

Styrelseledamot i Resolution Games AB, AB Idre Golf Ski & Spa och WallToWall 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.



Nicklas Hansen

Ledamot sedan: 2023

Född: 1986

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

Övriga uppdrag

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

Utbildning

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

Innehav¹⁾

0 aktier

Beroendeställning

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. William Demant Invest A/S och William Demant fonden äger sammanlagt 16,7 procent av aktierna i INVISIO per årsskiftet 2022/2023. Nicklas är Investment Director vid William Demant Invest A/S och är därmed inte oberoende i förhållande till en av bolagets större aktieägare.

Ledamot av revisionsutskottet.

**Martin Krupicka**

Ledamot sedan 2018
Född 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⁾

500 aktier.

Beroendeställning

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

1) Källa: Modular Finance, INVISIO 2023-12-31

**Hannu Saastamoinen**

Ledamot sedan 2022
Född 1960

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

Övriga uppdrag

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

Utbildning

Master från Handelshögskolan i Helsingfors.

Innehav¹⁾

1 500 aktier.

Beroendeställning

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

Ledamot i ersättningsutskottet.

**Charlott Samuelsson**

Ledamot sedan 2019
Född 1963

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

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Ependion AB.

Utbildning: Civilingenjör, Chalmers Tekniska Högskola.

Innehav¹⁾: 4 000 aktier.

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

Ordförande för utskottet för cybersäkerhet.

Revisor

PricewaterhouseCoopers AB

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 48 000 optioner.



Thomas Larsson

CFO

Anställd 2012

Född 1964

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

Utbildning: Civilekonom, Växjö universitet.

Innehav¹⁾: 265 038 aktier och 24 000 optioner.



Carsten Aagesen

SVP Global Sales & Marketing

Anställd 2007

Född 1968

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

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

Innehav¹⁾: 37 058 aktier och 24 000 optioner.

1) Källa: Modular Finance, INVISIO 2023-12-31

**Joakim Birgersson***SVP Operations*

Anställd 2018

Född 1964

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

Utbildning: Maskiningenjör. Universitetsstudier. Diplomutbildning Marketing.

Innehav¹⁾: 42 000 aktier och 24 000 optioner.

**Ray Clarke***SVP Sales North America*

Anställd 2017

Född 1961

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

Utbildning: Bachelor of Science, West Virginia University.

Innehav¹⁾: 11 114 aktier och 24 000 optioner.

**Jan Larsen***SVP R&D*

Anställd 2007

Född 1962

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

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

Innehav¹⁾: 69 255 aktier och 24 000 optioner.

1] Källa: Modular Finance, INVISIO 2023-12-31

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 2023 på sidorna 46–53 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 revisionsssed 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 5 april 2024
PricewaterhouseCoopers AB

Mats Åkerlund
Auktoriserad revisor

Revisornas 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 2023 på sidorna 30–43 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 revisionsssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Uttalande

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Malmö den 5 april 2024
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 2023. 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 2023 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 2023

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 kontanterättningen ska baseras på hur väl fastställda mål för respektive ledande befattningshavares ansvarsområden samt för INVISIO och dess dotterbolag har uppfyllts. Utfallet ska kopplas till mätbara mål (kvalitativa, kvantitativa,

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

Riktlinjerna finns på sidorna 60–61. Ersättningsriktlinjerna, som antogs enhälligt av årsstämman 2020, har följts fullt ut. Inga avvikelser från riktlinjerna har beslutats, ingen ersättning har återbetalats och inga undantag från förfarandet för riktlinjerna har tillämpats. Revisorns yttrande om bolagets efterlevnad av riktlinjerna finns tillgängligt på INVISIOs hemsida.

Optionsprogram

Vid årsstämmorna 2020, 2022 och 2023 beslutades att, i enlighet med styrelsens förslag, inrätta Personaloptionsprogram 2020/2023, Personaloptionsprogram 2022/2025 respektive Personaloptionsprogram 2023/2026. Programmen har utgivits vederlagsfritt och rätt att teckna aktier i INVISIO med stöd av personal-

optionerna (genom teckningsoptioner) vilket sker till ett pris motsvarande INVISIO-aktiens genomsnittskurs under en given mätperiod. Samtliga anställda hos 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

2023, 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	2,7	4,3	0,2	10,5	33/67
Summa	3,2	0,0	2,7	4,3	0,2	10,5	

1) Avser sjukförsäkring och mobiltelefoni.

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 2020/2023. Totalt 541 500 tilldelade optioner, varav 35 000 hänförligt till VD, nyttjades. Viktat inlösenpris var 108,20 SEK/aktie och den viktade genomsnittliga aktiekursen under inlösningsperioden var 232,00 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 2023 var ordergång och rörelsemarginal och gällde för samtliga anställda hos INVISIO.

Under 2023 överträffades bägge prestationskriterierna och maximal möjlig rörlig ersättning har tilldelats.

För detaljer om prestationskriterier och utfall se tabell till höger.

Personaloptionsprogram för VD

Personaloptionsprogram	Lösenpris (SEK)	Aktiepris vid tilldelningstidpunkt	Tilldelningstidpunkt	Intjänandeperiod	Utnyttjandetidpunkt	IB optioner (Antal)	Tilldelade optioner för året (Antal/Värde ¹⁾)	Inlösta optioner för året (Antal/Värde ²⁾)	UB optioner (Antal)
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 / 4,3 MSEK	-
2022/2025	184,10	154,40	6 maj 2022	6 maj 2022 – 8 maj 2025	15 maj 2025 – 30 juni 2025	24 000	-	-	24 000
2023/2026	219,40	228,00	9 maj 2023	9 maj 2023 – 8 maj 2026	15 maj 2026 – 30 juni 2026	-	24 000 / 0 msek	-	24 000
Totalt						59 000	24 000 / 0 msek	35 000 / 4,3 MSEK	48 000

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

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

Rörlig ersättning till VD

	Kriterier	Viktning	Tröskel	Maximal nivå	Utfall	Tilldelad bonus
Lars H. Hansen, VD koncern	Ordergång	60%	990 MSEK	1 210 MSEK	1 273 MSEK	1,6 MSEK
	Rörelsemarginal	40%	13,5%	17,5%	19,6%	1,1 MSEK

Årlig förändring av ersättning och bolagets resultat, femårsöversikt

	2019 vs 2018	2020 vs 2019	2021 vs 2020 ¹⁾	2022 vs 2021 ²⁾	2023 vs 2022	2023 (MSEK)
Koncernens rörelseresultat	109%	-28%	-74%	162%	273%	242,9
Ordergång	132%	-17%	19%	82%	12%	1 273,5
VDs ersättning	31%	-24%	134%	0%	28%	10,5
Genomsnittlig ersättning till anställda i koncernen	22%	-6%	21%	3%	17%	1,6

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 inlösningsperioden 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 inlösningsperioden och lösenpriset. Exklusive optionerna ökade VD och övriga anställdas ersättning med 61 procent respektive 16 procent i förhållande till det föregående året.

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

Finansiella rapporter

Innehåll

Förvaltningsberättelse	58
Risker och riskhantering	62
Koncernens resultaträkning och rapport över totalresultat	65
Koncernens rapport över finansiell ställning	66
Koncernens förändring av eget kapital	67
Koncernens kassaflödesanalys	68
Moderbolagets resultaträkning	69
Moderbolagets balansräkning	70
Moderbolagets förändring av eget kapital	71
Moderbolagets kassaflödesanalys	72
Noter	73
Styrelsens underskrifter	89
Revisionsberättelse	90
Finansiella nyckeltal och definitioner	93
Avstämning av alternativa nyckeltal	94
Femårsöversikt	95
Finansiell kalender	97



Förvaltningsberättelse

Styrelsen och VD för INVISIO AB (publ) ("INVISIO"), organisationsnummer 556651-0987, avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2023. 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 2023 uppgick till 1 238,5 MSEK (775,5), en ökning med 60 procent (31) i jämförelse med föregående år. Försäljningen på internationella marknader sker främst i USD, EUR och GBP. I jämförbara valutor ökade omsättningen med 51 procent (23).
- Orderboken uppgick till 602,8 MSEK (624,7) vid årets utgång.
- Bruttovinsten uppgick till 747,3 MSEK (449,7) och bruttomarginalen till 60,3 procent (58,0).
- Rörelsekostnaderna uppgick till 504,5 MSEK (384,5). De ökade kostnaderna kommer av framåtriktade satsningar i linje med bolagets tillväxtstrategi och konsolideringen av Rascal Acoustics.
- Under året aktiverades utvecklingskostnader om 32,4 MSEK (23,9). I rörelsekostnaderna ingick avskrivningar av aktiverade utvecklingskostnader om 24,5 MSEK (21,0).
- Rörelseresultatet uppgick till 242,9 MSEK (65,2) och rörelsemarginalen till 19,6 procent (8,4).
- Finansnettot uppgick till -1,0 MSEK (-2,7).
- Resultatet före skatt uppgick till 241,9 MSEK (62,5) och årets resultat uppgick till 178,4 MSEK (44,5).
- Resultatet per aktie blev 3,91 SEK (0,99).

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 Rascal 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 mellanstora 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 2023 uppgick till 101,3 MSEK (-17,0), varav kassaflödet från den löpande verksamheten till 204,7 MSEK (41,7).

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -55,0 MSEK (-33,5).

Aktiverade utvecklingskostnader uppgick till -32,4 MSEK (-23,9) och nettoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar var -21,0 MSEK (-9,6). Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -48,5 MSEK (-25,1), varav -65,0 MSEK (-20,0) var amortering av lån. Utbetalad utdelning var -31,5 MSEK (-31,2).

Lagret uppgick vid årets slut till 238,2 MSEK (144,4). Lagerökningen beror framför allt på förestående leveranser under 2024.

Likvida medel och finansiell ställning

Koncernens likvida medel vid årets utgång uppgick till 224,9 MSEK (127,1). INVISIO har en god finansiell styrka. Koncernens egna kapital uppgick vid utgången av året till 720,4 MSEK (510,0), vilket medförde en soliditet om 68 procent (64).

Väsentliga händelser under året

2023 kännetecknas av stark försäljning, vilken uppgick till drygt 1,2 miljarder kronor, en ökning med 60 procent jämfört med föregående år. Den stärkta försäljningen bidrog till en ökad lönsamhet, där rörelsemarginalen uppgick till närmare 20 procent för helåret. Utvecklingen är också en konsekvens av att INVISIO under de senaste tre

åren flyttat fram positionerna inom en rad områden. Bolaget har i det närmaste dubblat resurserna inom R&D och försäljning och gått från ett hårdvarufokus mot mjukvarubaserade lösningar med AI.

Därutöver har företaget arbetat aktivt med att både bredda och fördjupa produktportföljen. Till det personliga systemet för användare i fält har vi adderat Intercom-systemet och Rascal Acoustics lösningar för fordonsmiljöer. Bolagets satsning inbegriper även fler kundgrupper i form av polis och säkerhet.

Sammantaget innebär förändringarna att INVISIO idag är ett betydligt starkare företag än för några år sedan. Detta i kombination med bolagets skalbara affärsmodell betyder att företaget har goda förutsättningar att möta de affärsmöjligheter som en aktivare marknad erbjuder.

Därutöver har ett påtagligt mer osäkert geopolitiskt läge satt ett kraftfullt fokus på försvars- och säkerhetsfrågor.

Orderboken vid årets slut uppgick till närmare 603 MSEK.

Order av strategisk eller väsentlig betydelse:

- Under första kvartalet 2023 tilldelades INVISIO ett kontrakt med ett europeiskt icke-NATO lands armé och erhöll en första order. Beställningens värde uppgick till cirka 40 MSEK och avsåg INVISIOs avancerade och AI-drivna system för kommunikation och hörselskydd. Stora delar av landets specialstyrkor är också sedan tidigare kund.
- Bolaget erhöll under första kvartalet den hittills största Intercom-beställningen. Kunden var ett europeiskt NATO-land och ordervärdet var 40 MSEK. Kunden har tidigare lagt flera beställningar av systemet, till ett sammanlagt värde överstigande 100 MSEK.
- Varumärket Rascal Acoustics fick en genombrottsorder på den nordamerikanska marknaden avseende det nya headsetet RA4000 Magna™. Ordervärdet uppgick till 42 MSEK.
- Under andra kvartalet erhöll INVISIO den största ordern någonsin, värd 130 MSEK, från amerikanska försvarsdepartementet.
- Bolaget erhöll även en order värd 90 MSEK från ett europeiskt NATO-land.

Förvaltningsberättelse, forts.

Varumärket Rascal Acoustics

Rascal 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. Beställningarna under året är tydliga kvitton på att lösningen möter de höga krav som NATO-länder ställer på ett modernt kommunikations-system.

INVISIO uppnådde under året en milstolpe genom att erhålla den hittills största Intercom-beställningen. Ordern, värd cirka 40 MSEK, kom från ett europeiskt NATO-land.

Kunden har även tidigare gjort flera beställningar till ett sammanlagt värde som nu överstiger 100 MSEK.

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.

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.

Försäljningsförutsättningarna har kraftigt förbättrats under 2023 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 40 personer under 2023.

Antalet medarbetare i koncernen, omräknat till heltidstjänster, var 248 (208) vid årets slut. Av de anställda var 206 män (169) och 42 kvinnor (39). En medarbetare 1 (1) var anställd i moderbolaget.

Andelen kvinnor i verksamheten är förhållandevis låg, ett förhållande som återfinns i de flesta teknikbolag. Det långsiktiga målet är att uppnå en jämnare könsfördelning 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 i början av 2024 fick bolaget ett mycket gott betyg. 80 procent av bolagets anställda deltog i undersökningen, vilket får anses vara ett högt deltagande och överstiger föregående års deltagande.

Resultatet i undersökningen Employee Net Promoter Score (eNPS) hamnade på 50 (60), vilket är mycket högt. Värden mellan 0–20 är bra, mellan 20 och 50 väldigt bra och allt över 50 betraktas som "excellent".

Personalomsättningen uppgick till 6 procent (12) och bekräftar undersökningens positiva resultat. Korttidssjukfrånvaron i förhållande till totalt antal arbetade timmar var också låg och uppgick till 1,6 procent (1,0). Mer information återfinns på sidan 39.

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, Rascal Acoustics Inc. (USA) samt Rascal 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 Next-

link.to A/S ett helägt dotterbolag till Nextlink AB (publ). Detta bolag ändrade 2008 sin firma till Invisio Headsets AB (publ) och 2010 till Invisio Communications AB (publ) samt 2020 till INVISIO AB (publ).

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

Forskning och utveckling

Produktutveckling och teknisk innovation är en viktig del av INVISIOs tillväxtstrategi. Bolaget har avsatt i genomsnitt 14 procent av omsättningen till produktutveckling under de senaste fem åren.

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 Rascal Acoustics har bolaget två utvecklingscentra. Rascal 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 produktpassningar 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 Rascal Acoustics. Det rör sig om cirka 1 000 headset per år som iordningställs till nyskick.

Fortsatt högt fokus på cybersäkerhet

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

Förvaltningsberättelse, forts.

Aktien och ägare

Information om INVISIO-aktien och ägare finns på sidan 44.

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 30-43.

Moderbolaget

Nettoomsättningen för helåret 2023 uppgick till 0,1 MSEK (0,1). Rörelseresultatet var -12,5 MSEK (-11,6). Finansnettot uppgick till 50,4 MSEK (37,0), varav utdelning från dotterföretag under andra kvartalet utgör 52,5 MSEK (40,0).

Vid utgången av perioden uppgick moderbolagets kassa och bank till 39,6 MSEK (5,0). Eget kapital uppgick till 356,6 MSEK (281,9), vilket medförde en soliditet om 98 procent (80). Antalet anställda i moderbolaget var 1 person (1).

Bolagsstyrningsrapport

Bolagsstyrningsrapporten är upprättad som en handling åtskild från den formella årsredovisningen. Bolagsstyrningsrapporten finns på sidorna 46-53.

Hållbarhetsrapport

I enlighet med ÅRL 6 kap 11§ har INVISIO valt att upprätta hållbarhetsrapporten som en från årsredovisningen avskild rapport. Hållbarhetsrapporten finns på sidorna 30-43. Hållbarhetsrelaterade risker och riskhantering finns på sidorna 62-64.

Hållbarhetsarbetet har under 2023 förstärkts ytterligare i samarbete med en extern part.

INVISIO har också, som ett steg i att stärka hållbarhetsarbetet, mätt medarbetarnas tillfredsställelse med arbetsplatsen för andra året. Undersökningarna genomfördes under januari 2023 och januari 2024.

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 risk-exponering. 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 62-64 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 55-56 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 över tid ska överstiga 15 procent.

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

Förvaltningsberättelse, forts.

Aktie- eller aktiekursrelaterade incitamentsprogram

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

Vid årsstämmorna 2020, 2022 och 2023 beslutades om att införa personaloptionsprogram. Programmen har beslutats av bolagsstämman och omfattas därför inte av dessa riktlinjer. Syftet med personaloptionsprogrammen är att koppla en del av de anställdas ersättning till INVISIOs långsiktiga prestation och på så sätt sammanlänka de anställdas intressen med aktieägarnas.

Under året avslutades personaloptionsprogram 2020/2023. Av de totalt 700 000 tilldelade optionerna nyttjades 541 500. 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 2023 har följts. Styrelsens utvärdering och revisorns granskning har resulterat i slutsatsen att INVISIO under 2023 har följt de riktlinjer som årsstämman fattat beslut om.

Väsentliga händelser efter årets slut

Efter årets slut mottog INVISIO en beställning värd 230 MSEK från en kund i Europa avseende INVISIO Intercom-system och det tillhörande personliga systemet. Därutöver kommer INVISIO även agera systemintegratör av hela kundens beställda kommunikationssystem, som även omfattar fordonsradio med installation och utbildning. Ordervärdet för detta uppgår till 235 MSEK. Då denna del av leveransen omfattar utrustning tillverkad av tredje part är bruttomarginalen här betydligt lägre än på INVISIOs egna produkter.

Huvuddelen av leveranserna är planerade att starta under andra kvartalet 2024 och beräknas avslutas under fjärde kvartalet 2024. Ordern innehåller även ett underhålls- och reservdelspaket som kommer att levereras under 2025 och 2026.

Framtidsutsikter 2024

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

Det är 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.

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 2024 föreslår styrelsen en utdelning om 1,30 SEK per aktie för verksamhetsåret 2023 (0,70).

Under den senaste femårsperioden har 162 MSEK delats ut till aktieägarna, motsvarande en utdelningsandel på 60 procent av INVISIOs sammantagna vinst efter skatt på 270 MSEK. Inklusive årets föreslagna utdelning motsvarar utdelningsandelen 49 procent.

Moderbolaget (SEK)

Till årsstämmans förfogande står:

Balanserat resultat	131 466 470
Överkursfond	119 969 278
Årets resultat	37 964 521

Styrelsen och VD föreslår följande vinstdisposition:

Till aktieägarna utdelas 1,30 SEK per aktie	59 267 252
Balanseras i ny räkning	230 133 017

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 risiker ställer på storleken av det egna kapitalet och bolagets respektive koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Den föreslagna utdelningen innebär att moderbolagets och koncernens soliditet kommer att uppgå till 98 procent respektive 67 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 riskexponering.

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 funktionschefs nivå, 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 intäktflöden. En allt större kundbas och förvärvet av Racal Acoustics har till viss del minskat orderfluktationerna. Utöver detta har de mellanstora beställningarna de senaste åren ökat i antal – en direkt konsekvens av den bredare produktportföljen och en allt större kundbas. Utöver ökad försäljning bidrar det även till en högre stabilitet i 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 förhållanden.

Risker och riskhantering, forts.

VERKSAMHETSRELATERADE RISKER

Förmåga att hantera tillväxt

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

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

Beroende av nyckelpersoner

INVISIO har en utpräglad högteknologisk inriktning och är därför beroende av att kunna rekrytera och behålla medarbetare med hög kunskap 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. Utöver detta vinnlägger sig INVISIO om att erbjuda attraktiva ersättningsformer i form av incitaments- och optionsprogram, vilka omfattar alla anställda, inte endast nyckelpersoner

Marknadsacceptans av nyutvecklade produkter

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

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

Kundberoende

Ett begränsat antal kunder svarar för en stor del av INVISIOs nettoomsättning. En kund svarar för mer än 10 procent av årets totala nettoomsättning. Nettoomsättning till denna kund utgör 16 procent av totalen. Föregående år svarade en kund för mer än 10 procent av årets totala omsättning. Nettoomsättning till denna kund utgjorde 23 procent av totalen. Förlust av någon av bolagets större kunder skulle på kort sikt kunna ha en väsentligt negativ påverkan på INVISIOs verksamhet, finansiella ställning och resultat.

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

Nischad produktportfölj

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

Hantering: Bolaget strävar efter att kontinuerligt bredda produktportföljen genom primärt egen utveckling. 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, forts.

IT och cyberrisker

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

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

RISKER RELATERADE TILL HÅLLBARHET OCH KLIMATFÖRÄNDRINGAR

Klimatförändringar och efterlevnad

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

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

Upplöggen 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.

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

Brister i transparens

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

INVISIO förväntas ha ett omfattande hållbarhetsarbete och vara öppen med både positiv och negativ påverkan. Brister i transparens eller bristande förtroende för hållbarhetsarbetet, till exempel till följd av bristande kvalitet eller tveklaktiga 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 valutasäkrar större order för att på kort sikt balansera eventuella valutafuktuationer.

Koncernens resultaträkning och rapport över totalresultat

Januari–december (MSEK)	Not	2023	2022
	1, 2		
Intäkter	3	1 238,5	775,5
Kostnader för sålda varor	4	-491,2	-325,7
Bruttovinst		747,3	449,7
Rörelsekostnader			
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	4, 6, 7, 8	-255,4	-193,4
Administrationskostnader	4, 6, 7, 8	-107,6	-81,9
Forsknings- och utvecklingskostnader	4, 6, 7, 8	-141,6	-109,2
Rörelseresultat		242,9	65,2
Finansiella poster			
Finansiella intäkter		8,8	4,1
Finansiella kostnader		-9,8	-6,8
Finansiella poster netto		-1,0	-2,7
Resultat före skatt		241,9	62,5
Inkomstskatt	9	-63,5	-18,0
Årets resultat		178,4	44,5
(Hänförligt till moderbolagets aktieägare)			
ÖVRIGT TOTALRESULTAT			
<i>Poster som senare kan komma att omklassificeras till resultaträkningen</i>			
Periodens omräkningsdifferenser av utländska verksamheter		-4,7	38,7
Totalresultat för året		173,7	83,2
(Hänförligt till moderbolagets aktieägare)			

Januari–december (MSEK)	Not	2023	2022
Resultat per aktie, SEK	22	3,91	0,99
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	22	3,91	0,99
Bruttomarginal, %		60,3	58,0
Rörelsemarginal, %		19,6	8,4
Vinstmarginal, %		14,4	5,7
I rörelsens kostnader ingår avskrivningar med	11, 12, 13, 14	-65,3	-47,8

> På sidan 45 förklaras de centrala nyckeltalen.

Koncernens rapport över finansiell ställning

31 december (MSEK)	Not	2023	2022
	1, 2		
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Goodwill	10	58,0	56,2
Aktiverade utvecklingskostnader	11	110,7	103,5
Övriga immateriella tillgångar	12	67,7	79,2
Materiella anläggningstillgångar	13	32,9	20,8
Nyttjanderätter leasingavtal	14	34,2	22,8
Uppskjutna skattefordringar	9	2,6	3,6
Lämnade hyresdepositioner		4,3	2,7
Summa anläggningstillgångar		310,4	288,9
Omsättningstillgångar			
Varulager	15	238,2	144,4
Kundfordringar	16	219,5	194,5
Övriga fordringar	17	17,1	6,7
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	18	42,8	38,3
Likvida medel		224,9	127,1
Summa omsättningstillgångar		742,5	511,0
SUMMA TILLGÅNGAR		1 053,0	799,9

31 december (MSEK)	Not	2023	2022
	1, 2		
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	19	45,6	45,0
Övrigt tillskjutet kapital		392,2	334,2
Omräkningsdifferens		66,0	70,6
Balanserat resultat inklusive årets resultat		216,6	60,1
Summa eget kapital		720,4	510,0
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	20	-	45,0
Leasingskulder	14	26,9	16,1
Uppskjutna skatteskulder	9	37,6	34,6
Summa långfristiga skulder		64,4	95,6
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	20	-	20,0
Leverantörsskulder ¹⁾		97,1	63,7
Leasingskulder	14	10,9	8,7
Aktuella skatteskulder	9	44,5	19,2
Övriga skulder		6,8	2,2
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	21	98,0	73,7
Garantiavsättning		10,8	6,9
Summa kortfristiga skulder		268,1	194,3
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 053,0	799,9

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 2022		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
Årets resultat		-	-	-	178,4	178,4
Periodens omräkningsdifferenser av utländska verksamheter		-	-	-4,7	-	-4,7
Summa totalresultat		-	-	-4,7	178,4	173,7
Transaktioner med aktieägare						
Nyemission genom utnyttjande av personaloptioner	7	0,5	58,1	-	-	58,6
Personaloptionsprogram	7	-	-	-	9,6	9,6
Utdelning		-	-	-	-31,5	-31,5
Summa transaktioner med aktieägare		0,5	58,1	-	-21,9	36,7
UTGÅENDE BALANS PER DEN 31 DECEMBER 2023		45,6	392,2	66,0	216,6	720,4

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

Koncernens kassaflödesanalys

Januari–december (MSEK)	Not	2023	2022
	1, 2		
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		241,9	62,5
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet	23	75,0	57,4
Betalda inkomstskatter		-33,3	-19,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital		283,6	100,9
Förändringar av varulager		-98,5	-13,9
Förändringar av kundfordringar		-28,4	-65,1
Förändringar av övriga rörelsefordringar		-20,4	-16,8
Förändringar av leverantörsskulder		34,2	26,7
Förändringar av övriga rörelseskulder		34,3	9,9
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		-78,9	-59,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten		204,7	41,7
Investeringsverksamheten			
Aktivering av utvecklingskostnader	11	-32,4	-23,9
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	13, 14	-21,0	-9,6
Förvärv av finansiella tillgångar		-1,6	-0,1
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-55,0	-33,5

Januari–december (MSEK)	Not	2023	2022
Finansieringsverksamheten			
Nyemission genom utnyttjande av personaloptioner		58,6	36,0
Amortering av lån		-65,0	-20,0
Amortering av leasingkulder	14	-10,6	-9,9
Utbetald utdelning		-31,5	-31,2
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-48,5	-25,1
ÅRETS KASSAFLÖDE		101,3	-17,0
Likvida medel vid årets början		127,1	134,8
Omräkningsdifferens i likvida medel		-3,4	9,2
Likvida medel vid årets utgång		224,9	127,1
Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalysen			
Under året erhållna räntor i den löpande verksamheten		2,6	0,0
Under året erlagda räntor i den löpande verksamheten		-1,9	-3,0

Moderbolagets resultaträkning

Januari–december (MSEK)	Not	2023	2022
	1, 2		
Intäkter	5	0,1	0,1
Administrationskostnader	4, 5, 6, 7, 8	-12,5	-11,7
Rörelseresultat		-12,5	-11,6
Finansiella poster			
Resultat från andel i koncernföretag		52,5	40,0
Finansiella intäkter		0,8	0,0
Finansiella kostnader		-2,9	-3,1
Finansiella poster netto		50,4	37,0
Resultat före skatt		38,0	25,4
Inkomstskatt	9	-	-
Årets resultat¹⁾		38,0	25,4

1) Årets totalresultat överensstämmer med årets resultat.

Moderbolagets balansräkning

31 december (MSEK)	Not	2023	2022
	1, 2		
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	24	318,1	308,5
Summa anläggningstillgångar		318,1	308,5
Omsättningstillgångar			
Fordringar hos koncernföretag		3,5	38,3
Övriga fordringar		0,3	0,3
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1,3	0,1
Kassa och bank		39,6	5,0
Summa omsättningstillgångar		44,8	43,7
SUMMA TILLGÅNGAR		362,9	352,2

31 december (MSEK)	Not	2023	2022
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	19	45,6	45,0
Reservfond		21,6	21,6
Summa bundet eget kapital		67,2	66,6
Fritt eget kapital			
Överkursfond		120,0	61,9
Balanserat resultat		131,5	128,0
Årets resultat		38,0	25,4
Summa fritt eget kapital		289,4	215,3
Summa eget kapital		356,6	281,9
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	20	-	45,0
Summa långfristiga skulder		-	45,0
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	20	-	20,0
Leverantörsskulder ¹⁾		1,3	0,3
Skulder till koncernföretag		2,5	2,6
Övriga skulder		0,3	0,3
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	21	2,2	2,1
Summa kortfristiga skulder		6,3	25,3
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		362,9	352,2

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 2022		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
Årets resultat ¹⁾		-	-	-	38,0	38,0
Nyemission genom utnyttjande av personaloptioner	7	0,5	-	58,1	-	58,6
Personaloptionsprogram	7	-	-	-	9,6	9,6
Utdelning		-	-	-	-31,5	-31,5
UTGÅENDE BALANS PER DEN 31 DECEMBER 2023		45,6	21,6	120,0	169,4	356,6

1) Årets totalresultat överensstämmer med årets resultat.

Moderbolagets kassaflödesanalys

Januari–december (MSEK)	Not	2023	2022
	1, 2		
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		38,0	25,3
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet	23	-	-40,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital		38,0	-14,7
Förändringar av rörelsefordringar		-18,9	1,7
Förändringar av rörelseskulder		1,0	-8,7
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		-17,9	-7,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten		20,1	-21,6
Finansieringsverksamheten			
Nyemission genom utnyttjande av personaloptioner		58,6	36,0
Amortering av lån		-65,0	-20,0
Utdelning från dotterbolag		52,5	-
Utbetald utdelning		-31,5	-31,2
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		14,5	-15,2
ÅRETS KASSAFLÖDE		34,6	-36,8
Likvida medel vid årets början		5,0	41,8
Likvida medel vid årets utgång		39,6	5,0
Under året erhållna räntor		0,8	0,0
Under året erlagda räntor		-1,4	-1,8

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, Racial Acoustics Inc. (USA) samt Racial 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 2023 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 2024 förväntas ha någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter.

Koncernredovisning

Koncernredovisningen omfattar moderföretaget INVISIO AB (publ) och dess dotterföretag. Dotterföretag utgörs av företag över vilka koncernen har bestämmande inflytande. De finansiella rapporterna

för INVISIO och dotterföretagen som tas in i koncernredovisningen avser samma period och är upprättade enligt de redovisningsprinciper som gäller i koncernen.

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

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

miska 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	1,5403 (1,4290)	1,4888 (1,4965)
EUR	11,4765 (10,6317)	11,0960 (11,1283)
GBP	13,1979 (12,4669)	12,7680 (12,5811)
USD	10,6128 (10,1245)	10,0416 (10,4371)

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 ännu ej är färdiga för användning beräknas återvinningsvärdet årligen eller så snart indikationer uppkommer. Om det inte går att

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

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 2023 uppgick garantiavsättningen till 10,8 MSEK (6,9). Om omsättningen hade varit 10 procent lägre/högre än faktiska utfallet, med alla andra variabler konstanta, skulle garantiavsättningen per 31 december 2023 varit 1,1 MSEK (0,7) lägre/högre.

Leasing

När leasingavtalets längd fastställs, beaktar ledningen all tillgänglig information som ger ett ekonomiskt incitament att utnyttja en förlängningsoption, eller att inte utnyttja en option för att säga upp ett avtal. Möjligheter att förlänga ett avtal inkluderas endast i leasingavtalets längd om det är rimligt säkert att avtalet förlängs (eller inte avslutas). De avtal som framförallt påverkas av denna bedömning avser lokaler i Köpenhamn och London där INVISIO både kan förlänga avtalen med en månad i taget (efter ursprunglig leasingperiod löpt ut i mitten av 2028 respektive i slutet av 2024) eller välja att avsluta avtalen i förtid (dock inklusive s.k. break-up fee). Bedömningen per 31 december 2023 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 intäktströmmar (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 intäktström innehåller någon finansieringskomponent då kredittiden är kort, ofta runt 30 dagar.

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

Segmentsrapportering

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

Ersättning till anställda

Rörlig ersättning

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

Pensionsförpliktelse

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

Aktierelaterade förmåner

Koncernen har 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

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

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

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

Närståendetransaktioner

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

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

Ränterisk

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

Koncernens räntebärande finansiella skulder per den 31 december 2022 avsåg skulder till kreditinstitut i form av banklån. Beräkning 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. Banklånet återbetalades under 2023.

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 2023 till 47,1 MUSD (29,2), 47,0 MEUR (31,4) och 11,3 MGBP (9,5). Inköp av komponenter sker i huvudsak i SEK, DKK, USD och GBP. Inköp i dessa valutor uppgick under 2023 till 248,7 MSEK (106,8), 64,6 MDKK (58,0), 11,8 MUSD (8,5) och 8,0 MGBP (4,5). 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 2023 års intäkter och resultat efter skatt varit 54,0 MSEK (33,4) respektive 25,2 MSEK (17,3) 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 2023 års intäkter och resultat efter skatt varit 50,0 MSEK (29,5) respektive 24,5 MSEK (13,3) 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 2023 års intäkter och resultat efter skatt varit 14,9 MSEK (11,8) respektive 7,5 MSEK (6,4) lägre/högre.

Omräkningsexponering

Koncernen har likvida medel, kundfordringar och leverantörsskulder i utländska valutor, framförallt i USD, EUR och GBP. Per 31 december 2023 var nettoexponeringen i USD mot SEK 156,3 MSEK (93,8), i EUR mot SEK 100,5 MSEK (127,3) och i GBP mot SEK 9,6 MSEK (32,2) avseende dessa poster. Om valutakursen för USD hade varit 10 procent högre/lägre jämfört med den valutakurs som gällde per 31 december 2023 så skulle koncernens resultat efter skatt påverkas positivt/negativt med 12,4 MSEK (7,4). Om valutakursen för EUR hade varit 10 procent högre/lägre jämfört med den valutakurs som gällde per 31 december 2023 så skulle koncernens resultat efter skatt påverkas positivt/negativt med 8,0 MSEK (10,1). Om valutakursen för GBP hade varit 10 procent högre/lägre jämfört med den valutakurs som gällde per 31 december 2023 så skulle koncernens resultat efter skatt påverkas

positivt/negativt med 0,8 MSEK (2,6). 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 2023 så skulle koncernens egna kapital påverkas positivt/negativt med 30,2 MSEK (27,5). Om valutakursen för GBP hade varit 10 procent högre/lägre jämfört med den kurs som gällde per 31 december 2023 så skulle koncernens egna kapital påverkas positivt/negativt med 13,3 MSEK (7,1).

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 myndighetstillsyn 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 2023 uppgick likvida medel till 224,9 MSEK (127,1). Bolaget totala upplåning uppgick per 31 december 2023 till 0 MSEK (65), varav 0 MSEK (20) förfaller till betalning inom tolv månader. Räntan var rörlig. Lånet återbetalades under året.

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	2023	2022
Värderade till upplupet anskaffningsvärde:		
- Kundfordringar	219,5	194,5
- Hyresdepositioner	4,3	2,7
- Övriga fordringar	17,1	6,7
- Likvida medel	224,9	127,1
Summa finansiella tillgångar	465,8	330,9

Finansiella skulder	2023	2022
Värderade till upplupet anskaffningsvärde:		
- Leverantörsskulder och andra skulder	178,3	120,7
- Skulder till kreditinstitut	-	65,0
Summa finansiella skulder	178,3	185,7

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	2023	2022
Sverige	23,7	26,0
Europa	627,3	425,4
Nordamerika	502,2	247,8
Övriga världen	85,3	76,3
Summa	1 238,5	775,5

En kund svarar för mer än 10 procent av årets totala nettoomsättning. Nettoomsättning till denna kund utgör 16 procent av totalen. Föregående år svarade en kund för mer än 10 procent av årets totala omsättning. Nettoomsättning till denna kund utgjorde 23 procent av totalen. De största kunderna kan variera mellan åren.

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

Not 4 Kostnader fördelade på kostnadsslag

Koncern	2023	2022
Kostnader för sålda varor	491,2	325,7
Kostnader för ersättningar till anställda (not 7)	282,0	232,8
Av- och nedskrivningar (not 11, 12, 13 & 14)	65,3	47,8
Övriga kostnader	157,1	103,9
Summa	995,7	710,2
Moderbolag	2023	2022
Kostnader för ersättningar till anställda (not 7)	4,4	3,4
Övriga kostnader	8,1	8,3
Summa	12,5	11,6

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 0,4 MSEK (0,3).

Not 6 Ersättning till revisor

	Koncern		Moderbolag	
	2023	2022	2023	2022
PwC				
Revisionsuppdrag ¹⁾	1,3	1,2	0,9	0,8
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-	-	-	-
Övriga tjänster ²⁾	0,1	-	-	-
Summa	1,4	1,2	0,9	0,8
Övriga revisorer				
Revisionsuppdrag ¹⁾	1,4	0,8	-	-
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-	-	-	-
Övriga tjänster ²⁾	-	-	-	-
Summa	1,4	0,8	-	-

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	2023		2022	
	Antal	Varav män	Antal	Varav män
Moderbolaget	1	100%	1	100%
Dotterföretag	215	82%	198	83%
Summa	216	82%	199	83%

Könsfördelning, ledande befattningshavare	2023		2022	
	Antal	Varav män	Antal	Varav män
Styrelse	6	50%	5	40%
VD och andra ledande befattningshavare	6	100%	6	100%

Löner och andra ersättningar	2023	2022
Moderbolaget	3,6	3,2
Dotterföretag	283,8	227,5
Aktiverade löner avseende forskning och utveckling	-26,6	-16,4
Koncernen totalt	260,8	214,3

Sociala kostnader exkl. pensionskostnader	2023	2022
Moderbolaget	0,6	0,0
Dotterföretag	11,6	10,5
Koncernen totalt	12,2	10,5

Pensionskostnader	2023	2022
Moderbolaget	0,2	0,2
Dotterföretag	8,8	7,8
Koncernen totalt	9,0	8,0

Totala personalkostnader	2023	2022
	282,0	232,8

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.

2020/2023 Personaloptionsprogram: Under året avslutades personaloptionsprogrammet 2020/2023. Av de totalt 564 000 tilldelade optionerna utnyttjades 541 500 optioner, vilket ökade koncernens aktiekapital med 541 500 kronor fördelat på 541 500 nya aktier. Lösenpriset var 108,20 SEK per aktie. Under lösenperioden var den vägda genomsnittliga aktiekursen 232,00 SEK. Kostnaderna under året var 0,8 MSEK (1,8).

	VD	Övrig ledning	Övriga anställda	Summa, antal optioner	Lösenpris, vägt genomsnitt, SEK
Ingående antal optioner per 1 januari 2023	59 000	145 000	1 045 700	1 249 700	145,87
Tilldelade under året	24 000	60 000	709 600	793 600	220,73
Förverkade/förfallna under året	-	-	61 100	61 100	133,25
Inlösta under året	35 000	85 000	421 500	541 500	108,20
Utgående antal optioner per 31 december 2023	48 000	120 000	1 272 700	1 440 700	201,80

2022/2025 Personaloptionsprogram: Intjänandeperioden sträcker sig från 6 maj 2022 till 8 maj 2025 och utnyttjandeperioden sträcker sig från 15 maj 2025 till 30 juni 2025. Kostnaderna under året var 3,8 MSEK (2,6).

2023/2026 Personaloptionsprogram: Den 9 maj 2023 och 1 december 2023 tilldelades totalt 793 600 nya optioner till anställda. Intjänandeperioden sträcker sig från 9 maj 2023 till 8 maj 2026 och lösenperioden sträcker sig från 15 maj 2023 till 30 juni 2026. Kostnader under året var 5,0 MSEK (-).

Marknadsvärdet för personaloptionsprogrammen 2020/2023, 2022/2025 och 2023/2026 beräknades på basis av Black & Scholes värderingsmodell med följande indata:

	2020/2023	2022/2025	2023/2026
Aktiekurs, SEK	108,00	155,04	224,50
Förväntad utdelning, per aktie, SEK	0,85	0,70	0,80
Volatilitet, %	40	45	46
Riskfri ränta, %	-0,37	1,45	2,71
Förväntat antal intjänade optioner, %	45	44	42
Värde per personaloption, SEK	12,28	18,25	29,62

Not 8 Ersättning till styrelseledamöter och ledande befattningshavare

Styrelse ¹⁾	2023				2022			
	Arvode/ Lön	Pension	Övrig ersättning	Summa	Arvode/ Lön	Pension	Övrig ersättning	Summa
Annika Andersson, styrelsens ordförande ²⁾	0,8	-	-	0,8	0,8	-	-	0,8
Lage Jonason ³⁾	-	-	-	0,0	0,2	-	-	0,2
Hannu Saastamoinen ⁴⁾	0,3	-	-	0,3	0,2	-	-	0,2
Charlotta Falvin ⁵⁾	-	-	-	0,0	0,1	-	-	0,1
Ulrika Hagdahl ⁶⁾	0,4	-	-	0,4	0,4	-	-	0,4
Martin Krupicka	0,3	-	-	0,3	0,2	-	-	0,2
Charlott Samuelsson ⁷⁾	0,3	-	-	0,3	0,3	-	-	0,3
Nicklas Hansen ⁸⁾	0,2	-	-	0,2	-	-	-	-
Summa	2,4	-	-	2,4	2,2	-	-	2,2
Ledning								
Lars H. Hansen, VD ⁹⁾	5,9	0,2	0,0	6,1	5,0	0,2	-	5,3
Övrig ledning ¹⁰⁾	16,2	0,2	0,5	17,0	17,0	0,3	0,3	17,6
Summa	22,0	0,4	0,5	23,0	22,0	0,6	0,3	22,9

- 1) Årsstämman 2023 beslutade att styrelsearvode ska utgå med 675 000 kr till styrelsens ordförande och med 260 000 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.

- 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) Inkluderar arvode för arbete som ledamot i revisionsutskottet.
- 9) Rörlig lön kan uppgå till maximalt 60 procent av den fasta lönen. Rörlig lön 2023 har utgått med 2,7 MSEK (1,8).
- 10) Rörlig lön kan uppgå till maximalt 40 procent av den fasta lönen. Rörlig lön 2023 har utgått med 5,9 MSEK (4,0).

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

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

Allmänt

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

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

Fast lön

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

Rörlig lön

De ledande befattningshavarnas rörliga kontanta ersättning ska baseras på hur väl fastställda mål för deras respektive ansvars-

områden 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 semesterlöngrundande.

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 rätt, 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 2023 har följts. Styrelsens utvärdering och revisorns granskning har resulterat i slutsatsen att INVISIO under 2023 har följt de riktlinjer som årsstämman fattat beslut om.

Not 9 Inkomstskatt

	Koncern		Moderbolag	
	2023	2022	2023	2022
Skatt på årets resultat				
Aktuell skatt på årets resultat	-60,5	-21,1	-	-
Uppskjuten skatt	-3,0	3,0	-	-
Summa aktuell skatt	-63,5	-18,0	0,0	-

	Koncern		Moderbolag	
	2023	2022	2023	2022
Skilnader mellan redovisad skattekostnad och skattekostnad baserad på gällande skattesats				
Resultat före skatt	241,9	62,5	38,0	25,4
Skatt 20,6% (20,6)	-49,8	-12,9	-7,8	-5,2
Skatteeffekt av:				
- Utländska skattesatser	-6,8	-0,4	-	-
- Ej skattepliktiga intäkter	-	-	10,8	8,2
- Ej avdragsgilla kostnader	-5,7	-2,8	-	-
- Övrigt	1,0	1,5	-	-
- Skatt hänförligt till tidigare år	5,8	-0,5	-	-
- Skattemässiga underskott för vilka ingen uppskjuten skattefordran redovisas	-3,0	-3,0	-3,0	-3,0
- Förändring av skattesats på uppskjuten skatt	-5,0	-	-	-
Skatt på årets resultat enligt resultaträkning	-63,5	-18,0	-	-
Effektiv skattesats, %	26,2	28,8	-	-

	Koncern		Moderbolag	
	2023	2022	2023	2022
Uppskjutna skattefordringar				
Uppskjuten skattefordran hänförlig till övriga temporära skillnader	2,6	3,6	-	-
Utgående balans	2,6	3,6	-	-

	Koncern		Moderbolag	
	2023	2022	2023	2022
Uppskjutna skatteskulder				
Uppskjuten skatteskuld hänförlig till aktiverade utvecklingskostnader i Danmark	-21,2	-20,8	-	-
Skuld hänförlig till temporära skillnader på övriga immateriella tillgångar	-16,9	-14,1	-	-
Uppskjuten skattefordran hänförlig till övriga temporära skillnader i Danmark	0,5	0,4	-	-
Utgående balans	-37,6	-34,6	-	-

	Koncern		Moderbolag	
	2023	2022	2023	2022
Outnyttjade underskottsavdrag				
Outnyttjade underskottsavdrag för vilken ingen uppskjuten skattefordran har redovisats	164,7	150,2	161,8	147,3
Potentiell skattefordran	33,9	30,9	33,3	30,3

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 2023 var 164,7 MSEK (150,2), varav inget belopp är aktiverat.

Outnyttjat underskottsavdrag hänförs 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	2023	2022
Ingående redovisat värde	56,2	54,5
Årets valutakursdifferenser	1,8	1,8
Utgående redovisat värde	58,0	56,2

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

Den avslutande tillväxttakt som används är 2 procent (2). Den diskonteringsränta före skatt som har använts uppgår till 12,5 procent (11,2). 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	2023	2022
Ingående anskaffningsvärde	213,3	173,3
Internt utvecklade tillgångar	39,2	23,9
Årets nedskrivningar	-6,8	-
Årets valutakursdifferenser	-2,0	16,1
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	243,6	213,3
Ingående avskrivningar	-109,8	-80,6
Årets avskrivningar	-24,5	-21,0
Årets valutakursdifferenser	1,4	-8,1
Utgående ackumulerade avskrivningar	-132,8	-109,8
Utgående redovisat värde	110,7	103,5

Prövning av nedskrivningsbehov

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

marknadsrapporter avseende framtida tillväxt och tekniktrender. Den diskonteringsränta efter skatt som har använts uppgår till 11,0 procent (10,0). Den ska återspegla de specifika risker som gäller för det segment som bolaget verkar inom.

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

Kostnadsförda utgifter för forskning och utveckling, exklusive avskrivningar, har under året uppgått till 109,3 MSEK (87,0).

Not 12 Övriga immateriella tillgångar

Koncern, 31 dec	2023				2022			
	Varu- märke	Kund- relationer	Teknologi	Summa	Varu- märke	Kund- relationer	Teknologi	Summa
Ingående anskaffningsvärde	13,8	62,9	27,4	104,1	13,4	60,9	26,5	100,8
Årets valutakursdifferenser	0,2	0,9	0,4	1,6	0,4	2,0	0,9	3,3
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	14,0	63,8	27,8	105,6	13,8	62,9	27,4	104,1
Ingående avskrivningar	-3,3	-17,2	-4,3	-24,8	-1,5	-8,0	-2,0	-11,5
Årets avskrivningar	-1,8	-9,4	-1,9	-13,1	-1,7	-8,9	-2,3	-12,9
Årets valutakursdifferenser	0,0	0,1	0,0	0,1	0,0	-0,3	-0,1	-0,4
Utgående ackumulerade avskrivningar	-5,1	-26,6	-6,2	-37,9	-3,3	-17,2	-4,3	-24,8
Utgående redovisat värde	8,9	37,2	21,5	67,7	10,5	45,7	23,0	79,2

Not 13 Materiella anläggningstillgångar

Koncern, 31 dec	2023	2022
Ingående anskaffningsvärde	51,6	40,5
Inköp	21,0	8,3
Årets försäljningar och utrangeringar	-0,1	-
Årets valutakursdifferenser	-0,5	2,8
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	71,9	51,6
Koncern, 31 dec	2023	2022
Ingående avskrivningar	-30,8	-23,3
Årets avskrivningar	-8,5	-5,5
Årets valutakursdifferenser	0,3	-2,0
Utgående ackumulerade avskrivningar	-39,0	-30,8
Utgående redovisat värde	33,0	20,8

Not 14 Leasing

Koncern, 31 dec	2023	2022
Ingående anskaffningsvärde	53,7	51,9
Tillkommande nyttjanderätter	22,5	1,1
Valutakursdifferenser	-0,8	0,6
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	75,3	53,7
Ingående avskrivningar	-30,8	-18,2
Nedskrivning/omklassificering	0,0	-4,1
Årets avskrivningar	-12,3	-8,4
Valutakursdifferenser	2,0	-0,2
Utgående ackumulerade avskrivningar	-41,1	-30,8
Utgående redovisat värde	34,2	22,8

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 tillgångs-
slag.

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

Löptidsanalys av leaseingskulder, 31 dec	2023	2022
År 1	11,6	9,0
År 2	8,3	7,7
År 3	8,0	4,5
År 4	7,8	4,3
År 5	3,8	1,1
Senare än 5 år	-	-
Totala leaseingskulder	39,5	26,5
Effekt av diskontering	-1,8	-1,8
Summa enligt balansräkningen	37,7	24,8
Varav kort skuld	10,9	8,7
Varav lång skuld	26,9	16,1

Totalt kassautflöde för leasingavtal uppgick under året till 10,6 MSEK (9,4). Moderbolaget hade inga leasingavtal under 2023.

Koncern, 31 dec	2023	2022
Ingående leaseingskuld	24,8	34,3
Nedskrivning/omklassificering	0,0	-4,2
Tillkommande leaseingskuld	22,5	1,1
Amortering	-9,2	-8,7
Valutakursdifferenser	-0,3	2,2
Utgående leaseingskuld	37,7	24,8

Not 15 Varulager

Koncern, 31 dec	2023	2022
Färdiga varor	158,1	110,4
Varor under tillverkning	80,1	34,0
Summa	238,2	144,4

Under året har varukostnader redovisats som kostnad för sålda varor om 443,0 MSEK (291,2). Årets nedskrivning av varulagret uppgår till 0,6 MSEK (3,7) 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	2023	2022
Ej förfallna	159,9	134,9
Förfallna 0–30 dagar	45,6	29,3
Förfallna 31–60 dagar	8,1	1,5
Förfallna >60 dagar	5,9	29,2
Summa förfallna	59,6	60,0
Totala kundfordringar	219,5	194,9
Befarade kundförluster	-	-0,5
Kundfordringar i redovisningen	219,5	194,5

Osäkra kundfordringar	2023	2022
Ingående balans	-0,5	-0,4
Befarade kundförluster	-	0,0
Återförda belopp	0,5	-
Valutakursdifferenser	0,0	-0,1
Utgående balans	-	-0,5

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 2023. En individuell bedömning av kunderna har utförts, där kundernas nuvarande situation och andra relevanta omständigheter tas i beaktande. Den individuella bedömningen gav upphov till en reservering om - MSEK (-).

Not 17 Övriga fordringar

Koncern, 31 dec	2023	2022
Moms	13,5	4,9
Övrigt	3,6	1,8
Summa	17,1	6,7

Not 18 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Koncern, 31 dec	2023	2022
Förutbetalning till leverantörer	27,0	29,1
IT-kostnader	3,4	4,1
Mässkostnader	2,1	1,8
Försäkringar	3,0	1,4
Hyror	3,7	1,1
Övriga förutbetalda kostnader	3,6	0,9
Summa	42,8	38,3

Not 19 Aktiekapital

Per den 31 december 2023 uppgick aktiekapitalet till 45,6 MSEK (45,0) fördelat på 45 590 194 aktier (45 048 694) med kvotvärde 1 SEK.

Antalet utestående teckningsoptioner uppgår till 1 440 700 (1 249 700) som ger innehavaren rätt att teckna 1 440 700 (1 249 700) aktier uppdelade på två (två) program.

För mer information om teckningsoptionerna, se Aktien sidan 44 och not 7.

Not 20 Skulder till kreditinstitut

Koncern, 31 dec	2023	2022
Ingående redovisat värde	65,0	85,0
Amortering av lån	-65,0	-20,0
Utgående redovisat värde	-	65,0

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

Moderbolaget, 31 dec	2023	2022
Ingående redovisat värde	65,0	85,0
Amortering av lån	-65,0	-20,0
Utgående redovisat värde	-	65,0

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

Not 21 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Koncern, 31 dec	2023	2022
Lön och annan ersättning	44,0	30,1
Semesterlöneskuld	24,8	22,5
Upplupen skuld till leverantörer	12,1	2,5
Sociala avgifter	1,0	2,0
Revisionsarvode	0,6	0,6
Lokalhyra	-	0,4
Förutbetalda intäkter	-	0,2
Övriga upplupna kostnader	15,3	15,3
Summa	98,0	73,7

Moderbolag, 31 dec	2023	2022
Lön och annan ersättning	0,5	0,3
Revisionsarvode	0,3	0,3
Sociala avgifter	0,1	0,1
Övriga upplupna kostnader	1,2	1,4
Summa	2,2	2,1

Not 22 Resultat per aktie**RESULTAT PER AKTIE FÖRE UTSPÄDNING**

Koncern	2023	2022
Resultat efter skatt	178,4	44,5
Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental	45 590	44 838
Resultat per aktie före utspädning	3,91	0,99

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

RESULTAT PER AKTIE EFTER UTSPÄDNING

Koncern	2023	2022
Resultat efter skatt	178,4	44,5
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning, tusental	45 628	45 158
Resultat per aktie efter utspädning	3,91	0,99

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 2023 var 204,38 kr (150,63).

Not 23 Poster som ej ingår i kassaflödet

Koncern	2023	2022
Avskrivningar	58,4	47,8
Förändring av garantiavsättning	4,1	1,1
Personaloptionsprogram	9,6	4,5
Utrangering av materiella anläggningstillgångar	0,0	4,1
Valutakursdifferenser	2,8	-0,3
Summa	75,0	57,4

Moderbolaget	2023	2022
Anticiperad utdelning	-	-40,0
Summa	-	-40,0

Not 24 Andelar i koncernföretag

Bolag	Organisationsnummer	Säte	Antal andelar	Kapitalandel, %	Bokfört värde
INVISIO A/S	20 75 82 36	Hvidovre, Danmark	672 590	100	97,7
INVISIO Communications Inc.	38-4018124	Delaware, USA	100	100	2,9
INVISIO Communications SAS	820 683 654	Paris, Frankrike	100	100	0,8
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	208,9

Moderbolag, 31 dec	2023	2022
Ingående redovisat värde	308,5	304,0
Personaloptionsprogram	9,6	4,5
Utgående redovisat värde	318,1	308,5

Not 25 Upplysningar om närstående

Koncerninterna transaktioner sker med moderbolagets helägda dotterbolag, vilket framgår i not 5 och not 24.

Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare framgår i not 8.

Inga transaktioner sker med någon av bolagets ägare.

Not 26 Händelser efter räkenskapsårets utgång

Efter årets slut mottog INVISIO en beställning värd 230 MSEK från en kund i Europa avseende INVISIO Intercom-system och det tillhörande personliga systemet. Därutöver kommer INVISIO även agera system-integratör av hela kundens beställda kommunikationssystem, som även omfattar fordonsradio med installation och utbildning. Ordervärdet för detta uppgår till 235 MSEK. Då denna del av leveransen omfattar utrustning tillverkad av tredje part är bruttomarginalen här betydligt lägre än på INVISIOs egna produkter.

Huvuddelen av leveranserna är planerade att starta under andra kvartalet 2024 och beräknas avslutas under fjärde kvartalet 2024.

Koncernens resultat- och balansräkningar kommer att föreläggas årsstämman den 7 maj 2024 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 2024

Annika Andersson
Styrelseordförande

Ulrika Hagdahl
Styrelseledamot

Martin Krupicka
Styrelseledamot

Nicklas Hansen
Styrelseledamot

Hannu Saastamoinen
Styrelseledamot

Charlott Samuelsson
Styrelseledamot

Lars Højgård Hansen
VD

Vår revisionsberättelse har avgivits den 5 april 2024

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 2023. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 57–89 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen uppräntats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2023 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har uppräntats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2023 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

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

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisions sed 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 bolagets och koncernens struktur, redovisningsprocesser och kontroller samt den bransch i vilken koncernen verkar.

Väsentlighet

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

Baserat på professionellt omdöme fastställde vi vissa kvantitativa väsentlighetstal, däribland för den finansiella rapportering som helhet. 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 1–56 samt 90–97. 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 uppräntas 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 uppränta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid uppräntandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av

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

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 2023 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 revisions sed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisors sed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

SÄRSKILT BETYDELSEFULLT OMRÅDE

Intäktsredovisning

Hänvisning till not 1 och not 3 i årsredovisningen.

Koncernens omsättning uppgår för året till 1 239 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.

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.

Värdering av Goodwill

Hänvisning till not 1 och 10 i årsredovisningen

Vissa delar av INVISIOs immateriella tillgångar har förvärvat externt genom företagsförvärv. Tillgångar med obestämbar livslängd som goodwill uppgår till 58 MSEK och 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.

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 samt utfört känslighetsanalys. Utifrån ovan har inget nedskrivningsbehov noterats.

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

Revisorns ansvar

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

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

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

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

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats:

www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Revisorns granskning av Esef-rapporten Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en granskning av att styrelsen och verkställande direktören har upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering (Esef-rapporten) enligt 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden för INVISIO AB (publ) för år 2023.

Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet.

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

Grund för uttalanden

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Revisorns ansvar

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

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

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en granskning som utförs enligt RevR 18 och god revisionssed

i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i Esef-rapporten.

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers AB, Box 4009, 203 11 Malmö, utsågs till INVISIO AB (publ)s revisor av bolagsstämman den 4 maj 2023 och har varit bolagets revisor sedan 11 april 2008.

Malmö den dag som framgår av vår elektroniska signatur
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)		2023	2022
Bruttovinst	A	747,3	449,7
Rörelsekostnader	B	504,5	384,5
EBIT (Rörelseresultat)	A-B	242,9	65,2
EBIT (Rörelseresultat)	A	242,9	65,2
Av- och nedskrivningar, immateriella och materiella tillgångar	B	65,3	47,8
EBITDA	A+B	308,2	113,0
Forsknings- och utvecklingskostnader	A	141,6	109,2
Avskrivningar av aktiverade utvecklingskostnader	B	24,5	21,0
Aktiverade utvecklingskostnader	C	39,2	23,9
Investeringar i FoU	A-B+C	156,3	112,1
31 december		2023	2022
Eget kapital, MSEK	A	720,4	510,0
Antal aktier, tusental	B	45 590	45 049
Eget kapital per aktie, SEK	A/B	15,80	11,32
Eget kapital, MSEK	A	720,4	510,0
Antal aktier efter utspädning, tusental	B	46 237	45 049
Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK	A/B	15,58	11,32

Femårsöversikt

Resultaträkningar, januari–december (MSEK)	2023	2022	2021	2020	2019
Totala intäkter	1 238,5	775,5	593,0	532,0	513,8
Kostnader för sålda varor	-491,2	-325,7	-252,6	-222,9	-200,5
Bruttovinst	747,3	449,7	340,4	309,0	313,3
Rörelsekostnader	-439,2	-336,7	-270,5	-200,9	-170,7
Avskrivningar och nedskrivningar	-65,3	-47,8	-45,1	-12,7	-10,0
Rörelseresultat	242,9	65,2	24,9	95,4	132,6
Finansnetto	-1,0	-2,7	-1,3	-10,5	1,5
Resultat före skatt	241,9	62,5	23,5	84,9	134,1
Inkomstskatt	-63,5	-18,0	-9,0	-23,7	-32,5
Årets resultat	178,4	44,5	14,5	61,2	101,6

Balansräkningar, 31 december (MSEK)	2023	2022	2021	2020	2019
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar					
Immateriella tillgångar	236,4	238,9	236,4	94,8	85,6
Materiella anläggningstillgångar	32,9	20,8	17,1	4,1	3,1
Nyttjanderätter leasingavtal	34,2	22,8	33,7	24,0	25,3
Finansiella tillgångar	6,9	6,3	5,6	5,1	4,1
Summa anläggningstillgångar	310,4	288,9	292,9	128,0	118,0
Omsättningstillgångar					
Varulager	238,2	144,4	117,5	115,7	95,6
Kundfordringar	219,5	194,5	117,6	100,4	111,0
Övriga kortfristiga fordringar	59,9	45,0	27,3	14,0	10,0
Likvida medel	224,9	127,1	134,8	157,7	145,1
Summa omsättningstillgångar	742,5	511,0	397,1	387,8	361,7
SUMMA TILLGÅNGAR	1 053,0	799,9	690,0	515,8	479,7
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital	720,4	510,0	417,5	378,9	366,0
Långfristiga skulder					
Skulder till kreditinstitut	-	45,0	65,0	-	-
Leasingskulder	26,9	16,1	26,5	19,6	22,0
Uppskjutna skatteskulder	37,6	34,6	35,5	20,5	6,5
Summa långfristiga skulder	64,4	95,6	127,0	40,1	28,5
Kortfristiga skulder					
Skulder till kreditinstitut	-	20,0	20,0	-	-
Leverantörsskulder	97,1	63,7	34,1	35,3	29,8
Leasingskulder	10,9	8,7	7,8	4,2	3,9
Övriga kortfristiga skulder	160,1	101,9	83,7	57,3	51,5
Summa kortfristiga skulder	268,1	194,3	145,6	96,8	85,2
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 053,0	799,9	690,0	515,8	479,7

Femårsöversikt (forts.)

Kassaflödesanalys, januari–december (MSEK)	2023	2022	2021	2020	2019
Resultat före skatt	241,9	62,5	23,5	84,9	134,1
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet	75,0	57,4	47,7	24,0	8,7
Betalda inkomstskatter	-33,3	-19,0	-9,0	-12,3	-2,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	283,6	100,9	62,2	96,7	140,0
Kassaflöde från förändringar i rörelse- kapital	-78,9	-59,2	28,8	-11,1	18,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten	204,7	41,7	91,0	85,6	158,4
Kassaflöde från investerings- verksamheten	-55,0	-33,5	-191,9	-25,4	-40,8
Kassaflöde från finansierings- verksamheten	-48,5	-25,1	73,0	-39,5	-34,2
ÅRETS KASSAFLÖDE	101,3	-17,0	-27,9	20,7	83,4

Nyckeltal	2023	2022	2021	2020	2019
Marginaler					
Bruttomarginal, %	60,3	58,0	57,4	58,1	61,0
Rörelsemarginal, %	19,6	8,4	4,2	17,9	25,8
Vinstmarginal, %	14,4	5,7	2,4	11,5	19,8
Kapitalstruktur					
Soliditet, %	68,4	63,8	60,5	73,5	76,3
Övrigt					
Antal anställda vid årets slut	248	208	187	125	101
Aktien					
Antal aktier vid periodens slut, tusental	46 237	45 049	44 540	44 098	44 098
Resultat per aktie, SEK	3,91	0,99	0,33	1,39	2,30
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	3,91	0,99	0,32	1,37	2,30
Eget kapital per aktie, SEK	15,80	11,32	9,37	8,59	8,30
Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK	15,58	11,32	9,26	8,28	8,11
Aktiekurs vid periodens slut, SEK	195,60	164,60	163,80	250,00	101,80

Finansiell kalender

Delårsrapport januari-mars 2024	7 maj 2024
Årsstämma 2024	7 maj 2024, kl 16:00
Delårsrapport januari-juni 2024	19 juli 2024
Delårsrapport januari-september 2024	24 oktober 2024

Årsstämman 2024 äger rum i Stockholm och kallelsen återfinns på <https://corp.invisio.com/sv/bolagsstyrning/arsstaemma>

INVISIO AB
Box 151
201 21 Malmö
Sverige

INVISIO A/S
Stamholmen 157
2650 Hvidovre
Danmark

Du hittar INVISIO på www.invisio.com

