

**INVISIO**<sup>®</sup>  
NO NOISE. ONLY YOUR VOICE.

**INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER I  
INVISIO COMMUNICATIONS AB (PUBL)**

**Erik Penser**  
BANKAKTIEBOLAG

**NYEMISSIONEN I SAMMANDRAG**

Villkor	Innehav av tio (10) aktier berättigar till teckning av en (1) ny aktie
Teckningskurs	10 Kr per aktie
Avstämningsdag	26 november 2010
Teckningstid	1–15 december 2010
Handel med teckningsrätter	1–10 december 2010
Handel med BTA	1 december 2010 fram till dess att nyemissionen registrerats av Bolagsverket, vilket beräknas ske i början av januari 2011.

**DEFINITIONER**

INVISIO Communications, INVISIO, Bolaget eller Koncernen	INVISIO Communications AB (publ) org nr 556651-0987 inklusive dotterbolag, om inte annat framgår av sammanhanget
Erik Penser Bankaktiebolag	Erik Penser Bankaktiebolag, org nr 556031-2570
Euroclear	Euroclear Sweden AB, org nr 556112-8074
Prospektet	Föreliggande prospekt
Kr, Kkr, Mkr	Svenska kronor, tusen svenska kronor, miljoner svenska kronor

**TIDPUNKTER FÖR EKONOMISK INFORMATION**

Bokslutskommuniké 2010	18 februari 2011
Årsstämma 2011	28 april 2011

**INFORMATION OM INVISIO-AKTIE**

Handelsplats	NASDAQ OMX First North Premier Segment
ISIN-kod	SE00 0120 0015
Kortnamn	IVSO

**UPPRÄTTANDE OCH REGISTRERING AV PROSPEKT**

Prospektet har upprättats av styrelsen för INVISIO Communications med anledning av förestående nyemission. Prospektet har upprättats i enlighet med lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument och kommissionens förordning (EG) nr 809/2004 (Prospektförordningen). Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap 25–26 §§ lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Godkännandet och registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifter i Prospektet är riktiga eller fullständiga. Utöver vad som framgår på sidan 30 avseende finansiell information i Prospektet har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor. Viss finansiell information har avrundats i Prospektet, varför vissa tabeller inte summerar korrekt.

Erbjudande att förvärva aktier i INVISIO Communications i enlighet med villkoren i Prospektet riktar sig inte till personer vars deltagande i erbjudandet kräver ytterligare prospekt, registreringsåtgärder eller andra åtgärder än vad som följer av svensk rätt. Prospektet och andra till erbjudandet hänförliga handlingar får inte offentliggöras, publiceras eller distribueras i USA, Kanada, Australien, Hongkong, Sydafrika, Nya Zeeland, Japan eller annat land där sådan åtgärd förutsätter registreringsåtgärder eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Varken teckningsrätter, betalda tecknade aktier eller nyemitterade aktier har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act från 1933 i gällande lydelse, eller enligt tillämplig lag i Kanada, Australien, Hongkong, Sydafrika, Nya Zeeland eller Japan och får därmed inte erbjudas eller överlåtas, direkt eller indirekt, till person med hemvist i något av dessa länder. Anmälan om förvärv av aktier i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltig och lämnas utan avseende.

Twist i anledning av förestående nyemission, innehållet i Prospektet och därmed sammanhängande rättsförhållanden skall avgöras av svensk domstol, varvid Stockholms tingsrätt skall utgöra första instans. Svensk rätt är exklusivt tillämplig på Prospektet.

**FRAMTIDSINRIKTAD INFORMATION**

Prospektet innehåller framtidsinriktade uttalanden och antaganden om framtida marknadsförhållanden, verksamhet och resultat. Dessa uttalanden finns i flera avsnitt och inkluderar uttalanden rörande Bolagets nuvarande avsikter, bedömningar och förväntningar. Orden "anser", "avser", "bedömer", "förväntar sig", "förutser", "planerar" eller liknande uttryck indikerar vissa av dessa framtidsinriktade uttalanden. Andra sådana uttalanden identifieras utifrån det aktuella sammanhanget. Faktiska händelser och resultatutfall kan komma att skilja sig avsevärt från vad som framgår av sådana uttalanden till följd av risker och andra faktorer som Bolagets verksamhet påverkas av.

**INFORMATION FRÅN TREDJE PART**

Prospektet innehåller historisk och framtidsinriktad marknadsinformation. I det fall informationen har hämtats från tredje part ansvarar Bolaget för att informationen har återgivits korrekt. Såvitt Bolaget vet har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle kunna göra informationen felaktig eller missvisande i förhållande till de ursprungliga källorna. INVISIO Communications har dock inte kontrollerat siffror, marknadsdata eller annan information som lämnats av tredje part, varför styrelsen för INVISIO Communications inte påtar sig något ansvar för fullständigheten eller riktigheten för sådan information som presenteras i Prospektet. Sådan information bör läsas med detta i åtanke. Ingen tredje part enligt ovan har, såvitt styrelsen känner till, väsentliga intressen i INVISIO Communications.

**FINANSIELL RÅDGIVARE**

Erik Penser Bankaktiebolag är finansiell rådgivare till INVISIO Communications i samband med förestående nyemission och har biträtt Bolaget i upprättandet av Prospektet. Då samtliga uppgifter i Prospektet härrör från Bolaget, friskriver sig Erik Penser Bankaktiebolag från allt ansvar i förhållande till aktieägare i Bolaget och avseende andra direkta eller indirekta konsekvenser till följd av beslut om investering eller andra beslut som helt eller delvis grundas på uppgifterna i detta Prospekt. Erik Penser Bankaktiebolag agerar även emissionsinstitut i samband med nyemissionen.

# INNEHÅLL

Sammanfattning	4
Risikfaktorer	8
Inbjudan till teckning av aktier i INVISIO Communications AB (publ)	12
Bakgrund och motiv	13
VD har ordet	14
Villkor och anvisningar	16
Marknadsöversikt	18
Affärsidé, vision och mål	23
Verksamhetsbeskrivning	24
Finansiell information i sammandrag	30
Kommentarer till den finansiella utvecklingen	33
Styrelse, ledande befattningshavare och revisor	38
Bolagsstyrning	42
Aktiekapital och ägarförhållanden	44
Legala frågor och kompletterande information	47
Bolagsordning	52
Skattefrågor i sverige	53
Adresser	55

# SAMMANFATTNING

Denna sammanfattning skall endast ses som en introduktion till Prospektet. Varje beslut att investera i de aktier som erbjuds i förestående nyemission skall baseras på en bedömning av Prospektet i sin helhet. Observera att det civilrättsliga ansvar som kan åläggas de personer som upprättat sammanfattningen endast kan göras gällande om sammanfattningen, eller en översättning av den, är vilseledande, felaktig eller oförenlig med övriga delar i Prospektet. Det bör noteras att en investerare som väcker talan vid domstol med anledning av uppgifter i detta Prospekt kan bli tvungen att svara för eventuella rättegångskostnader, inklusive översättning av Prospektet i förekommande fall.

## Nyemissionen i korthet

Vid extra bolagsstämma i INVISIO den 19 november 2010 godkändes styrelsens beslut om nyemission av aktier med företrädesrätt för Bolagets befintliga aktieägare. Genom nyemissionen kommer Bolagets aktiekapital att öka med högst 2 350 132 Kr till 25 851 452 Kr genom emission av högst 2 350 132 aktier, envar med ett kvotvärde om 1 Kr. Innehav av tio (10) aktier på avstämningsdagen den 26 november 2010 berättigar till teckning av en (1) ny aktie i Bolaget. Teckningskursen är 10 Kr per aktie. Teckningstiden löper under perioden 1–15 december 2010. Vid full teckning av nyemissionen kommer INVISIO att tillföras cirka 23,5 Mkr före emissionskostnader. INVISIO har erhållit teckningsförbindelser, garantiåtaganden och avsiktsförklaringar som sammanlagt motsvarar 100 procent av det totala emissionsbeloppet.

## BAKGRUND OCH MOTIV

INVISIO utvecklar, tillverkar, marknadsför och säljer kommunikationslösningar för ljudkommunikation. Sedan Bolaget lanserade sin första produkt 2000 har Bolagets produktsortiment utvecklats i snabb takt. INVISIO är idag ett välkänt bolag på marknaden med en avancerad teknologi för överföring av tal via käkbensmikrofon. Bland kunderna finns några av världens mest krävande köpare av avancerade kommunikationslösningar. Bolaget beslutade under 2008 om en strategändring, medförande att all tillverkning, marknadsföring och försäljning av konsumentprodukter har överlåtits till Motorola. Detta innebär för INVISIO ett ökat fokus på världsmarknaden för professionella produkter.

Under år 2010 har Bolagets försäljning av professionella produkter ökat och de löpande omkostnaderna, exklusive kostnader av engångskaraktär, har minskat. Samarbetet med Motorola fungerar fortsatt bra, även om intäkterna ännu inte nått önskvärd nivå. Bolaget har dock ännu inte uppnått break-even och målet att vända till vinst med ett positivt kassaflöde från den löpande verksamheten.

Bolagets försäljning av professionella produkter kan, som tidigare har påpekats i kvartalsrapporter och årsredovisning, variera avsevärt mellan kvartalen på grund av långa ledtider från första kontakt med kund, till förfrågan, till kundtester, till offert och till slutlig order, och kan kortsiktigt påverkas av restriktioner i offentliga budgetar som en följd av finanskrisen på vissa marknader. Med den nya serien produkter för professionella användare med headset, kontrollenheter och kringutrustning som lanserades 2009 och med stöd av den omfattande kundbearbetning som har skett under de senaste åren och som resulterat i att antalet sales leads<sup>1</sup>, med större medelvärden än föregående år, har ökat, gör styrelsen bedömningen att försäljningen kommer att öka under kommande kvartal. Detta med oförändrad nivå på de löpande omkostnaderna i lokal valuta exklusive eventuella kostnader av engångskaraktär såsom tillkommande kostnader i samband med den planerade noteringen av Bolagets aktie på NASDAQ OMX Small Cap Stockholm. Bolaget är dock i behov av ytterligare kapitaltillskott fram till dess att verksamheten når break-even. Kapitaltillskottet från förestående nyemission kommer att användas för återbetalning av kortfristiga lån, för att säkerställa Bolagets ekonomiska ställning samt för att klara en ökad kapitalbindning som krävs för satsningen på ökad försäljning av professionella produkter.

## Marknad i korthet

### PROFESSIONELLA PRODUKTER

På flera av de områden där INVISIOs produkter idag används fanns för ett par decennier sedan överhuvudtaget ingen användbar teknik. Detta innebär att den tekniska utvecklingen i sig bidrar till en växande marknad. Sedan tekniskt sofistikerade headset och kontrollenheter med möjlighet till tvåvägskommunikation och hörselskydd introducerades har dessa produkter i stor utsträckning efterfrågats av professionella användare med höga krav på tillförlitlighet, slitstyrka och ljudkvalitet. Dessa yrkesgrupper,

<sup>1</sup> Med "sales leads" avses kvalificerade kontakter med kunder med ett konkret behov och som därmed innebär en möjlighet till order.

exempelvis förband inom försvar och militära specialstyrkor, polis och insatsstyrkor, räddningsenheter som brandmän och ambulans, liksom tung industri, har kunnat dra avsevärd nytta av de innovativa lösningarna. De nya produkterna möjliggör störningsfri kommunikation nästintill oberoende av vilken situation eller ljudmiljö användaren befinner sig i. Likaså kan hörselskador och tinnitus undvikas, vilket minskar mänskligt lidande och sparar pengar i form av ersättning och behandling för arbetsskador.

INVISIO uppskattar för närvarande värdet på den totala marknaden för kommunikationstillbehör till tvåvägsradio till mer än fyra miljarder kronor. Här ingår USA som den enskilt största marknaden med cirka 50 procent av den globala försäljningen, medan Asien står för cirka 20 procent och Europa för cirka 15 procent. Uppskattningsvis 85 procent av dem som använder tvåvägsradio idag har inte headset, vilket innebär att tillväxtpotentialen för den totala marknaden är mycket stor.

## KONSUMENTPRODUKTER

Konsumentmarknaden för Bluetooth-headset, det vill säga headset som använder den trådlösa tekniken Bluetooth för att kommunicera mellan headset och mobiltelefon eller dator, har vuxit kraftigt mellan 2002 och 2008. Under 2009 upplevde den globala marknaden en nedgång till följd av den världsekonomiska krisen, med störst effekt i Ryssland. Marknaden bedöms uppgå till mer än sju miljarder kronor per år. Tillväxtpotentialen anses i dag vara långsiktigt stark framförallt i Ryssland och Östeuropa, men även marknaden i USA förväntas fortsätta växa. Sammantaget bedöms marknaden för Bluetooth-headset öka med 12 procent under 2011.

Antalet sålda mobiltelefoner är en viktig drivkraft för försäljningen av trådlösa Bluetooth-headset och uppgick 2009 till drygt 1,2 miljarder enheter. Fram till 2014 förväntas antalet sålda mobiltelefoner öka med cirka 17 procent. Försäljningen av mobiltelefoner på den svenska marknaden under 2009 påverkades inte av den svaga konjunkturen utan uppgick till 3,55 miljoner enheter, vilket är den högsta siffran någonsin. Antalet sålda headset per såld mobiltelefon bedöms vara 6 procent globalt sett. I USA, där marknaden är mest mogen, bedöms antalet vara cirka 11 procent per mobiltelefon.

## Verksamhet i korthet

INVISIO utvecklar, tillverkar, marknadsför och säljer kommunikationsutrustning som avancerade headset och kontrollenheter, framförallt för krävande professionella yrkesgrupper som använder sig av tvåvägsradio. Slutkunderna finns inom bland annat militär och militära specialstyrkor,

polis och insatsstyrkor, räddningstjänst, säkerhetsbranschen och industrier världen över. Tillsammans med Motorola utvecklas Bluetooth-headset med INVISIOs patenterade teknik. Dessa tillverkas, marknadsförs och säljs till konsumentmarknaden av Motorola.

INVISIOs patenterade teknik och kunskaper inom ljud och kommunikation möjliggör störningsfri och tydlig kommunikation även under extrema förhållanden som vid kraftigt oväsen, vid hetta och under vatten. Vissa headset skyddar även mot hörselskador och tinnitus.

Den operativa verksamheten är förlagd till Köpenhamn.

INVISIO har två affärsområden (se vidare nedan):

### Professionella produkter

INVISIOs fokusområde. Produkter som avancerade headset, kontrollenheter och kringutrustning för användning med tvåvägsradio, utvecklas, tillverkas, marknadsförs och säljs under det egna varumärket INVISIO till professionella yrkesgrupper.

### Konsumentprodukter

Tillsammans med Motorola utvecklas Bluetooth-headset med INVISIOs patenterade teknik, som tillverkas, marknadsförs och säljs till konsumenter under Motorolas varumärke.

## FORSKNING OCH UTVECKLING

Forskning och utveckling är kärnan i INVISIO. Denna verksamhet sker till största delen internt med fokus på produktutveckling såsom utveckling av mjuk- och hårdvara för integrerade headset och Audio DSP-system (Digital Signal Processor).

### Professionella produkter

Försäljningen inom affärsområde Professionella produkter sker huvudsakligen genom drygt 50 specialiserade återförsäljare samt genom viss direktförsäljning. Under 2009 tillkom ett antal nya återförsäljare i Europa, Nordamerika och delar av Asien. Av Bolagets försäljning sker cirka 90 procent till återförsäljare och cirka tio procent genom direktförsäljning. De tio största återförsäljarna bedöms stå för cirka 80 procent av försäljningen inom affärsområdet.

Direktförsäljningen, som 2009 utgjorde cirka tio procent av den totala försäljningen, sker genom INVISIOs egna säljare. Direktförsäljningens andel kan komma att variera kraftigt både uppåt och nedåt mellan olika år beroende på enskilda order.

## Konsumentprodukter

### SAMARBETE MED MOTOROLA

2008 ingick INVISIO ett exklusivt licens- och samarbetsavtal med Motorola, som är en av världens ledande leverantörer av Bluetooth-headset för konsumentmarknaden. Avtalet ger Motorola möjlighet att mot en licensavgift använda INVISIOs patenterade teknik, som exempelvis INVISIO Bone Conduction, i sina produkter för konsumentmarknaden. Därigenom bedöms Motorola få en viktig konkurrensfördel.

Det första Bluetooth-headsetet under avtalet, Motorola Endeavor HX-1, lanserades av Motorola 2009 och är världens första trådlösa konsumentheadset med den patenterade tekniken INVISIO Bone Conduction. Det lanserades i Kina i juni 2009, i USA i september 2009 och på utvalda marknader i Europa i januari 2010. Hittills har Endeavor HX-1 fått mycket bra betyg i tester som publicerats i både dagspress som New York Times och ansedda amerikanska teknikpublikationer. Det andra Bluetooth-headsetet under avtalet, Motorola Finiti, annonserades i oktober 2010.

Avtalet med Motorola var femårigt, men har under 2009 omförhandlats till att omfatta sex år till 2014, på grund av försenad lansering av det första gemensamt utvecklade headsetet Endeavor HX-1. Avtalet innehåller rätt till ersättning för vissa minimikvantiteter och för utvecklingsarbete utfört av INVISIO, och är villkorat av uppfyllande av vissa mål innan den 31 mars 2011.

### Styrelse, ledande befattningshavare och revisor

INVISIOs styrelse består av fem stämموvalda styrelseledamöter: Heléne Vibbleus Bergquist (ordförande), Anders Persson, Magnus Ruding, Lars Röckert och Mats Warstedt. Ledande befattningshavare är Lars Højgård Hansen (verkställande direktör), Bengt Nilsson (finansdirektör), Jan Larsen (chef för forskning, utveckling och drift) samt Carsten Aagesen (försäljningschef).

Bolagets revisor sedan 2008 är PricewaterhouseCoopers AB med auktoriserad revisor Michael Bengtsson som huvudansvarig revisor.

## Aktien och ägare

Aktiekapitalet i INVISIO uppgår till 23 501 320 Kr, fördelat på 23 501 320 aktier, envar med ett kvotvärde om 1,00 Kr. Per den 12 november 2010 uppgick antalet aktieägare i INVISIO till 213. I tabellen nedan framgår Bolagets tio största aktieägare enligt Euroclear. INVISIO-aktien handlas på NASDAQ OMX First North Premier.

AKTIEÄGARE	Antal aktier	Kapital- och röstandel
SIX SIS AG, Zürich	7 410 463	31,5%
Alecta Pensionsförsäkring	4 150 000	17,7%
Lage Jonason, med familj och bolag	3 169 356	13,5%
Swedbank Robur Exportfond	1 784 999	7,6%
Karin Jonason	1 097 718	4,7%
Yggdrasil AB	1 052 632	4,5%
Astrid Jonason	445 600	1,9%
Handelsbanken Svenska Småbolagsfond	400 000	1,7%
Terra Gold KB	400 000	1,7%
JP Morgan Bank	375 000	1,6%
Övriga aktieägare	3 215 552	13,7%
<i>Summa</i>	<i>23 501 320</i>	<i>100,0%</i>

### Risikfaktorer

Det finns en rad riskfaktorer som kan komma att påverka INVISIOs verksamhet, vilka en investerare bör beakta vid en investering i Bolaget. Dessa riskfaktorer beskrivs närmare i avsnittet "Riskfaktorer" på sidorna 8–11 och innefattar bland annat risker relaterade till lagstiftning och politiska beslut, globala ekonomiska förhållanden, konkurrens, kort verksamhetsyhistorik, marknadsacceptans av nyutvecklade produkter, förmåga att hantera tillväxt, tekniska risker, fel- och produktansvar, beroende av nyckelpersoner och medarbetare, osäkerhet kring samarbetsavtal, immateriella rättigheter, beroende av leverantörer, intjäningsförmåga och framtida kapitalbehov, verkligt värde avseende immateriella tillgångar, valutarisk, ränterisk, ägare med betydande inflytande, likviditetsbrist i marknaden för INVISIO-aktien, kursfall och fluktuationer i aktiekursen för INVISIO-aktien, utebliven utdelning samt risken att teckningsförbindelser och garanti-åtaganden avseende förestående nyemission ej uppfylls.

## Finansiell information i sammandrag

<b>RESULTATRÄKNINGAR, KKR</b>	JAN-SEP 2010	JAN-SEP 2009	2009	2008	2007
Omsättning	23 500	16 576	28 633	40 686	22 786
Övriga intäkter	–	32 473	32 473	–	–
<i>Totala intäkter</i>	<i>23 500</i>	<i>49 049</i>	<i>61 106</i>	<i>40 686</i>	<i>22 786</i>
Kostnader för sålda varor	–11 364	–12 334	–18 388	–27 845	–14 720
<i>Bruttovinst</i>	<i>12 136</i>	<i>36 715</i>	<i>42 718</i>	<i>12 841</i>	<i>8 066</i>
Rörelsens kostnader	–43 099	–42 164	–56 156	–56 055	–74 871
<i>Rörelseresultat</i>	<i>–30 963</i>	<i>–5 449</i>	<i>–13 438</i>	<i>–43 214</i>	<i>–66 805</i>
Resultat före skatt	–32 685	–7 550	–17 295	–44 880	–68 072
Resultat efter skatt	–32 685	–7 550	–17 295	–44 880	–69 334
<b>BALANSRÄKNING, KKR</b>	2010-09-30	2009-09-30	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
Anläggningstillgångar	21 852	27 257	26 901	29 372	29 283
Omsättningstillgångar	10 693	18 134	23 328	18 057	29 761
<i>Summa tillgångar</i>	<i>32 545</i>	<i>45 391</i>	<i>50 229</i>	<i>47 429</i>	<i>59 044</i>
Eget kapital <sup>1</sup>	–6 427	6 278	7 030	4 068	20 031
Kortfristiga skulder	38 972	39 113	43 199	43 361	39 013
<i>Summa eget kapital och skulder</i>	<i>32 545</i>	<i>45 391</i>	<i>50 229</i>	<i>47 429</i>	<i>59 044</i>
<b>KASSAFLÖDESANALYS, KKR</b>	JAN-SEP 2010	JAN-SEP 2009	2009	2008	2007
Kassaflöde från den löpande verksamheten	–29 715	–2 914	–10 694	–38 133	–53 213
Kassaflöde från investeringsverksamheten	–5 660	–6 249	–8 475	–6 476	–15 990
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	32 629	12 683	23 291	33 685	67 528
<i>Periodens kassaflöde</i>	<i>–2 746</i>	<i>3 520</i>	<i>4 122</i>	<i>–10 924</i>	<i>–1 675</i>
<b>NYCKELTAL</b>	JAN-SEP 2010	JAN-SEP 2009	2009	2008	2007
Bruttomarginal	51,6%	25,6%	35,8%	31,6%	35,4%
Soliditet	neg.	13,8%	14,0%	8,6%	33,9%
Antal anställda vid periodens slut	27	30	29	30	40
Antal aktier vid periodens slut	23 501 320	21 565 126	21 565 126	20 646 084	19 623 779
Resultat per aktie <sup>2</sup> , Kr	–1,46	–0,36	–0,82	–2,24	–4,22
Eget kapital per aktie <sup>2</sup> , Kr	neg.	0,29	0,33	0,19	1,02
Aktiekurs vid periodens slut, Kr	14,10	18,90	18,00	17,70	19,00

<sup>1</sup> Koncernen har per den 30 september 2010 negativt eget kapital. Eget kapital i moderbolaget uppgick till 70,0 Mkr per den 30 september 2010. Se vidare avsnittet ”Finansiell ställning och kapitalstruktur” på sidan 35 i Prospektet.

<sup>2</sup> Bolaget har i dagsläget utestående teckningsoptionsprogram som beskrivs på sidan 45 i Prospektet. Om samtliga dessa teckningsoptioner utnyttjas tillkommer 3 118 948 aktier.

# RISKFAKTORER

Nedan framgår en icke uttömmande beskrivning av de riskfaktorer, utan inbördes rangordning, som bedöms ha störst betydelse för INVISIO Communications verksamhet, resultat och finansiella ställning. Följaktligen skulle ytterligare riskfaktorer som för närvarande inte är kända eller som för tillfället inte anses vara betydande också kunna påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning. Utöver nedan beskrivna riskfaktorer bör även all annan information i Prospektet beaktas.

## Allmänt om risker och osäkerhetsfaktorer

Beskrivningar av INVISIOs verksamhet med marknadsförut-sättningar och inverkan på Bolagets ekonomiska utsikter är baserade på Bolagets egna bedömningar samt på externa källor. Sådana beskrivningar är till sin natur behäftade med osäkerhet som INVISIO inte kan råda över, varför inga garantier kan lämnas att det som beskrivs i Prospektet är korrekt eller kommer att inträffa. INVISIO kan påverka eller motverka vissa faktorer i den löpande verksamheten, medan andra kan inverka slumpmässigt och helt eller delvis ligga utanför Bolagets kontroll. Vid en bedömning av INVISIOs framtida utveckling är det därför viktigt att beakta och bedöma dessa riskfaktorer.

Ägande av aktier är alltid förenat med risk, innebärande att en investerare kan förlora delar av eller hela sitt investerade kapital. Läsare av Prospektet uppmanas därför att, utöver den information som ges i detta Prospekt, göra sin egen bedömning av nämnda och potentiella tillkommande riskfaktorer och deras betydelse för INVISIOs framtida utveckling.

## Marknadsrelaterade risker

### LAGSTIFTNING OCH POLITISKA BESLUT

INVISIO har försäljning på ett stort antal marknader. Förändringar i regelverk, exempelvis tullregleringar, exportregleringar och andra statliga regler i länder där INVISIO opererar och där INVISIOs produkter säljs, kan påverka verksamheten negativt. En stor del av Bolagets professionella kunder, såsom militär- och polisorganisationer, står dessutom ofta under inflytande av politiska beslut.

### GLOBALA EKONOMISKA FÖRHÅLLANDEN

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

## KONKURRENS

Marknaden för kommunikationsteknik kännetecknas av hård konkurrens. Om INVISIO inte kan anpassa sin verksamhet och sina produkter till den tekniska utvecklingen på marknaden finns det risk för att Bolaget förlorar konkurrenskraft, vilket skulle påverka Bolagets utvecklingsmöjligheter negativt.

## Bolagsspecifika risker

### KORT VERKSAMHETSHISTORIK

INVISIO har varit verksamt i drygt tio år, vilket innebär att Bolaget har en relativt kort verksamhetshistorik. En kort verksamhetshistorik kan förväntas medföra en ökad känslighet för förändringar i omvärlden, såsom ändrat köpmönster bland Bolagets kunder. Den korta verksamhetshistoriken medför även ökad osäkerhet och försvarar, och i vissa fall omöjliggör, bedömningar baserad på historisk information om vilken tillväxttakt och lönsamhetsnivå som kan anses vara normal för Bolaget och som kan förväntas framöver.

### MARKNADSACEPTANS AV NYUTVECKLADE PRODUKTER

INVISIO avser att löpande utveckla och lansera nya produkter på marknaden. Det finns alltid risk för att nya produkter inte mottas av marknaden på ett positivt sätt, eller att konkurrerande produkter som lanseras av andra aktörer kan få ett bättre genomslag. Utveckling och lansering av Bolagets konsumentprodukter görs av Motorola Inc. ("Motorola") genom ett exklusivt licens- och samarbetsavtal som tecknades i april 2008 och löper under sex år, vilket gör att Bolaget påverkas av Motorolas förmåga att utveckla, marknadsföra och sälja nya produkter.

### FÖRMÅGA ATT HANTERA TILLVÄXT

INVISIOs verksamhet kan komma att växa genom en ökad efterfrågan på Bolagets produkter, vilket skulle ställa höga krav på ledningen samt den operativa och finansiella infrastrukturen. Bolaget har idag en liten organisation. För att kunna säkerställa tillverkning, komponentförsörjning och leverans till kunder vid ökad efterfrågan är det av vikt att Bolaget hela tiden har effektiva planerings- och ledningspro-



cesser. Bolaget är för att kunna hantera tillväxt även beroende av att kunna uppgradera produktionskapaciteteten. Om Bolaget inte lyckas anpassa sin organisation, processer och kapacitet till en ökad efterfrågan kan detta komma att få negativa effekter på Bolagets omsättning, resultat och finansiella ställning.

#### TEKNISKA RISKER

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

#### FEL- OCH PRODUKTANSVAR

Eventuella fel i INVISIOs produkter skulle kunna föranleda ansvar och krav på skadestånd mot Bolaget. INVISIO kan därmed komma att bli ansvarigt för skador orsakade av dess produkter. Detta täcks i normala fall av försäkringar, men det kan inte uteslutas att ett sådant ansvar skulle kunna påverka Bolagets ställning negativt. Avseende Bolagets professionella produkter har INVISIO produktansvar. Avseende Bolagets konsumentprodukter är det samarbetspartnern Motorola som har produktansvaret. För en redogörelse för Bolagets väsentliga försäkringar, se vidare i avsnittet ”Legala frågor och kompletterande information” på sidan 47 i Prospektet.

#### BEROENDE AV NYCKELPERSONER OCH MEDARBETARE

INVISIOs framtida utveckling är beroende av befintliga medarbetares kunskap, erfarenhet och kreativitet samt att Bolaget i framtiden kan rekrytera och behålla nyckelpersoner. Personer med hög kompetens är eftertraktade och INVISIO kan ådra sig avsevärda kostnader för att rekrytera och behålla sådana personer. Om Bolaget inte lyckas rekrytera och behålla kvalificerad personal kan det komma att bli svårt att fullfölja Bolagets affärsstrategi. Även om ledningen bedömer att Bolaget kommer att kunna såväl attrahera som behålla kvalificerad personal, kan det inte garanteras att detta kommer att kunna ske på tillfredställande villkor.

#### OSÄKERHET KRING SAMARBETSAVTAL

INVISIO är beroende av samarbetsavtal med externa parter för främst tillverkning, utveckling, marknadsföring och försäljning. Inom affärsområde Konsumentprodukter är INVISIO beroende av Motorola, med vilket Bolaget har ett exklusivt licens- och samarbetsavtal rörande tillverkning, marknadsföring och försäljning. Samarbetsavtalet med Motorola tecknades i april 2008 och löper till april 2014. Inom affärsområde Professionella produkter sker försäljningen till största delen genom återförsäljare, vilka enskilt och tillsammans är viktiga för Bolagets framtida utveckling. Tillverkningen sker till största delen genom PartnerTech AB och Davinci. För ytterligare information om avtal avseende tillverkning och försäljning, se även sidorna 47–48 i Prospektet.

Det finns ingen garanti för att de företag med vilka INVISIO har tecknat eller kommer att teckna samarbetsavtal kommer att kunna uppfylla sina åtaganden enligt dessa avtal. För att optimera utnyttjandet av de egna resurserna och den egna kompetensen har INVISIO för avsikt att inom affärsområde Professionella produkter ingå samarbetsavtal vid den för varje enskilt projekt bedömda optimala tidpunkten. Det kan inte garanteras att existerande samarbetsavtal inte sägs upp eller förklaras ogiltiga eller att det inte kommer att förekomma förändringar i ingångna avtal. Det finns inga garantier för att samarbetsavtalet med Motorola kommer att fortsätta eller förlängas eller till vilka villkor en eventuell förlängning kommer att ske.

#### IMMATERIELLA RÄTTIGHETER

Kärnan i INVISIOs verksamhet härstammar från produkter med Bolagets patenterade teknologi kring käkbensmikrofoner. INVISIO har ytterligare en patentfamilj avseende en fästansordning för headsets, SoftSpring™. Intrång i Bolagets immateriella rättigheter skulle kunna försämra konkurrensförmågan eller på annat sätt skada Bolagets verksamhet. Det kan visa sig nödvändigt för Bolaget att inleda rättsprocesser för att skydda sina immateriella rättigheter. Sådana rättsprocesser skulle kunna bli betungande och kostsamma och det finns ingen garanti för att Bolaget vinner en sådan process.

#### BEROENDE AV LEVERANTÖRER

För att INVISIO skall kunna leverera sina produkter är Bolaget beroende av att komponenter och tjänster från tredje part uppfyller överenskomna krav avseende exempelvis mängd, kvalitet och leveranstid. Som exempel kan nämnas att PartnerTech AB står för tillverkningen av INVISIOs professionella produkter. Felaktiga eller uteblivna leveranser från leverantörer kan innebära att INVISIOs tillverkning försenas, vilket i det korta perspektivet kan innebära minskad alternativt utebliven försäljning.

## Finansiella risker

### INTJÄNINGSFÖRMÅGA OCH FRAMTIDA KAPITALBEHOV

Ledningen och styrelsen för INVISIO arbetar aktivt och kontinuerligt med Bolagets styrning och kontroll, inklusive resultat, likviditet och finansiell ställning. Styrelsen prövar löpande att förutsättningar för fortsatt drift av Bolaget föreligger. INVISIO har hittills aldrig redovisat positivt resultat. Bolaget är i behov av ytterligare kapitaltillskott fram till dess att verksamheten når break-even. Ledningens och styrelsens bedömning är att erforderlig likviditet och finansiering kommer att genereras och tillföras verksamheten genom löpande intäkter, upplåning, eventuellt utnyttjande av teckningsoptioner, emissionsbemyndigande från årsstämman 2010 och det kapitaltillskott som tillförs Bolaget genom förestående nyemission. Ledningens och styrelsens bedömning är vidare att det kapitaltillskott som tillförs Bolaget genom förestående nyemission är tillräckligt för de aktuella behoven under den kommande tolv månadersperioden (se vidare avsnittet "Rörelsekapital" på sidan 37 i Prospektet). Bolaget upptog i februari 2010 ett lån om 12 Mkr från Danske Bank, vilket skall amorteras den 31 mars 2011. Vidare har Bolaget så kallade factoring-avtal med externa parter, enligt vilka dessa löpande förvärvar INVISIOs utestående kundfordringar (se vidare avsnittet "Finansieringsavtal och ställda säkerheter" på sidan 48 i Prospektet). Bolagets likviditetsprognos för den kommande tolv månadersperioden förutsätter att lånet från Danske Bank kan förlängas eller ersättas med annan finansiering och att factoring-avtalen löper vidare. Lage Jonason med närstående är en av Bolagets största enskilda ägare. För lånet från Danske Bank står Lage Jonason personlig borgen.

Det kan inte uteslutas att INVISIO i framtiden måste söka nytt externt kapital och det finns heller inte garantier för att nytt kapital kan anskaffas överhuvudtaget och till fördelaktiga villkor för befintliga aktieägare. Om ytterligare externt kapital kommer att anskaffas genom nyemission av aktier riskerar befintliga aktieägare att bli utspädda. Ett misslyckande för Bolaget att generera vinster i tillfredsställande omfattning eller att lösa uppkomna finansieringsbehov kan påverka Bolaget och dess verksamhet negativt.

### VERKLIGT VÄRDE AVSEENDE IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

Bolaget redovisar immateriella anläggningstillgångar i form av balanserade utvecklingskostnader. Om redovisat värde av dessa tillgångar i samband med så kallat impairment test visar sig avvika från verkligt värde kan detta medföra nedskrivningsbehov, vilket skulle få negativa effekter på Bolagets resultat och finansiella ställning.

## VALUTARISK

Bolaget är utsatt för valutarisker både i form av transaktions- och omräkningsrisker. Transaktionsrisk uppstår vid köp och försäljning av varor och tjänster i andra valutor än respektive bolags lokala valuta. Omräkningsrisk uppstår vid omräkning av utländska dotterbolags resultat- och balansräkningar till svenska kronor.

INVISIO opererar på en global marknad med stora delar av försäljningen och inköpen i andra valutor än svenska kronor. Försäljningen sker till övervägande del i USD, Dkk och Euro. Koncernens inköp för affärsområde Professionella produkter sker i svenska kronor och omkostnaderna uppkommer främst i Dkk och svenska kronor. Förändringar i svenska kronans värde i förhållande till USD, Dkk och Euro kan därmed komma att få såväl positiva som negativa effekter för Bolagets resultat och finansiella ställning.

## RÄNTERISK

Bolaget hade per den 30 september 2010 externa räntebärande lån om 19,3 Mkr som löper till rörlig ränta. Detta innebär att Bolagets finansiella ställning och resultat riskerar att påverkas negativt av stigande räntor. Baserat på storleken på Bolagets externa lån per den 30 september 2010 skulle en höjning av räntan med en procentenhet resultera i en försämring av resultatet med 0,2 Mkr på årsbasis.

## Risker relaterade till de aktier som erbjuds i förestående nyemission

### ÄGARE MED BETYDANDE INFLYTANDE

Ett fåtal av Bolagets aktieägare äger en väsentlig andel av samtliga utestående aktier och kommer även efter förestående nyemission att ha ett betydande aktieinnehav i Bolaget. Följaktligen har dessa aktieägare, var för sig eller tillsammans, möjlighet att utöva ett väsentligt inflytande på ärenden som kräver godkännande av aktieägarna, däribland utnämning och avsättning av styrelseledamöter och eventuella förslag till fusioner, konsolidering eller försäljning av tillgångar samt andra företagstransaktioner. Denna ägar-koncentration kan vara till nackdel för andra aktieägare, vilka kan ha andra intressen än majoritetsägarna.

### LIKVIDITETSBRIST I MARKNADEN FÖR INVISIO-AKTIE

Historiskt har likviditeten i INVISIO-aktien varit begränsad. Det är inte möjligt att förutse investerarnas framtida intresse för INVISIO-aktien. Om en aktiv och likvid handel inte utvecklas kan det innebära svårigheter för aktieägare att sälja större poster inom en snäv tidsperiod, utan att priset på aktien påverkas negativt för säljaren.

### KURSFALL OCH FLUKTUATIONER I AKTIEKURSEN FÖR INVISIO-AKTIE

En investering i INVISIO är förknippad med risk. Det finns inga garantier för att aktiekursen kommer att ha en positiv utveckling. Aktiemarknaden kan generellt gå ned av olika orsaker såsom räntehöjningar, politiska utspel, valutakursförändringar och sämre konjunkturella förutsättningar. Aktiemarknaden präglas även till stor del av psykologiska faktorer. INVISIO-aktien kan påverkas på samma sätt som alla andra aktier av dessa faktorer, vilka till sin natur många gånger kan vara problematiska för aktieägare att förutse och skydda sig mot. Aktiekursen för INVISIO-aktien kan i framtiden även komma att fluktuera kraftigt, bland annat till följd av kvartalsmässiga resultatvariationer, den allmänna konjunkturen och förändringar i kapitalmarknadens intresse för Bolaget. Därutöver kan aktiemarknaden i allmänhet reagera med extrema kursreaktioner som inte alltid är relaterade till eller proportionerliga till det operativa utfallet hos enskilda bolag.

### UTEBLIVEN UTDELNING

Till dags dato har INVISIO inte beslutat om någon utdelning och det finns inga garantier för att Bolaget i framtiden kommer att kunna lämna utdelning till aktieägarna. Tidpunkten för och storleken på eventuella framtida utdelningar föreslås av styrelsen och beslutas av bolagsstämman. I övervägandet om framtida utdelning kommer styrelsen att väga in faktorer såsom de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet samt Bolagets konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt. Så länge ingen utdelning lämnas, måste eventuell avkastning på investeringen genereras genom en stigande aktiekurs.

### UPPFYLLANDE AV TECKNINGSFÖRBINDELSER OCH GARANTIÅTAGANDEN I NYEMISSIONEN

Förestående nyemission är garanterad genom teckningsförbindelser motsvarande 30,1 procent av emissionen samt garantiåtaganden motsvarande 60,6 procent av emissionen. Därtill har Bolaget erhållit avsiktsförklaringar motsvarande 9,3 procent av emissionen från ägare som förklarat att de avser att teckna sina respektive andelar i nyemissionen. Avsiktsförklaringarna har ej formaliserats i skriftliga avtal. Teckningsförbindelser, garantiåtaganden och avsiktsförklaringar motsvarar sammanlagt 100 procent av det totala emissionsbeloppet. För ytterligare information, se vidare avsnittet "Teckningsförbindelser och emissionsgarantier" på sidan 50 i Prospektet. De parter som undertecknat teckningsförbindelser och garantiåtaganden har förbundit sig att hålla erforderliga medel tillgängliga för teckning av aktier enligt teckningsförbindelser respektive för emissionsgarantier i den mån sådana garantier behöver tas i anspråk. INVISIO har dock ej erhållit, och har ej heller begärt, banksäkerhet motsvarande beloppen enligt teckningsförbindelser och emissionsgarantier. Det finns därmed ingen garanti för att parterna kommer att uppfylla sina åtaganden. Om något eller flera av åtagandena inte skulle uppfyllas så skulle detta kunna få en negativ påverkan på Bolagets möjligheter att framgångsrikt genomföra nyemissionen. INVISIO har heller inga garantier för att avsiktsförklaringarna att teckna aktier kommer att fullföljas.

# INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER I INVISIO COMMUNICATIONS AB (PUBL)

Vid extra bolagsstämma i INVISIO Communications AB (publ) den 19 november 2010 godkändes styrelsens beslut om nyemission av aktier med företrädesrätt för Bolagets befintliga aktieägare. Genom nyemissionen kommer Bolagets aktiekapital att öka med högst 2 350 132 Kr till 25 851 452 Kr genom emission av högst 2 350 132 aktier, envar med ett kvotvärde om 1 Kr. Innehav av tio (10) aktier på avstämningsdagen den 26 november 2010 berättigar till teckning av en (1) ny aktie i Bolaget. Teckningskursen är 10 Kr per aktie. Teckningstiden löper under perioden 1–15 december 2010.

Vid full teckning av nyemissionen kommer INVISIO att tillföras cirka 23,5 Mkr före emissionskostnader. Nyemissionen medför vid full teckning att antalet aktier i Bolaget ökar med 2 350 132 aktier till sammanlagt 25 851 452 aktier, motsvarande en ökning med 10 procent. Utspädningseffekten för de aktieägare som väljer att inte delta i företrädesemissionen uppgår till cirka 9 procent.

Nyemissionen är garanterad genom teckningsförbindelser motsvarande 30,1 procent av emissionen samt garantiåtaganden motsvarande 60,6 procent av emissionen. Därtill har Bolaget erhållit avsiktsförklaringar motsvarande 9,3 procent av emissionen från ägare som förklarat att de avser att teckna sina respektive andelar i nyemissionen. Teckningsförbindelser, garantiåtaganden och avsiktsförklaringar motsvarar sammanlagt 100 procent av det totala emissionsbeloppet. För ytterligare information, se avsnittet "Teckningsförbindelser och emissionsgarantier" på sidan 50 i Prospektet.

Styrelsen för INVISIO inbjuder härmed aktieägarna, i enlighet med villkoren i detta Prospekt, att med företrädesrätt teckna nya aktier i Bolaget. Utfallet i nyemissionen kommer att offentliggöras genom pressmeddelande omkring en vecka efter teckningstidens utgång. För ytterligare information hänvisas till detta Prospekt, vilket har upprättats av styrelsen för INVISIO med anledning av förestående nyemission. Styrelsen för INVISIO är ansvarig för den information som lämnas i detta Prospekt och försäkrar härmed att alla rimliga försiktighetsåtgärder har vidtagits för att säkerställa att uppgifterna i Prospektet, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med faktiska förhållanden och att inga uppgifter har utelämnats som skulle kunna påverka Prospektets innebörd.

Stockholm den 25 november 2010  
INVISIO Communications AB (publ)  
Styrelsen

# BAKGRUND OCH MOTIV

INVISIO Communications utvecklar, tillverkar, marknadsför och säljer kommunikationslösningar för ljudkommunikation. Sedan Bolaget lanserade sin första produkt 2000 har Bolagets produktsortiment utvecklats i snabb takt. INVISIO är idag ett välkänt bolag på marknaden med en avancerad teknologi för överföring av tal via käkbensmikrofon. Bland kunderna finns några av världens mest krävande köpare av avancerade kommunikationslösningar. Bolaget beslutade under 2008 om en strategiändring, medförande att all tillverkning, marknadsföring och försäljning av konsumentprodukter har överlåtits till Motorola. Detta innebär för INVISIO ett ökat fokus på världsmarknaden för professionella produkter.

Under år 2010 har Bolagets försäljning av professionella produkter ökat och de löpande omkostnaderna, exklusive kostnader av engångskaraktär, har minskat. Samarbetet med Motorola fungerar fortsatt bra, även om intäkterna ännu inte nått önskvärd nivå. Bolaget har dock ännu inte uppnått break-even och målet att vända till vinst med ett positivt kassaflöde från den löpande verksamheten. Bolagets försäljning av professionella produkter kan, som tidigare har påpekats i kvartalsrapporter och årsredovisning, variera avsevärt mellan kvartalen på grund av långa ledtider från första kontakt med kund, till förfrågan, till kundtester, till offert och till slutlig order, och kan kortsiktigt påverkas av restriktioner i offentliga budgetar som en följd av finanskrisen på vissa marknader. Med den nya serien produkter för professionella användare med headset, kontrollenheter och kringutrustning som lanserades 2009 och med stöd av den omfattande kundbearbetning som har skett under de senaste åren och som resulterat i att antalet sales leads<sup>1</sup>, med större medelvärden än föregående år, har ökat, gör styrelsen bedömningen att försäljningen kommer att öka under kommande kvartal. Detta med oförändrad nivå på de löpande omkostnaderna i lokal valuta, exklusive eventuella kostnader av engångskaraktär såsom tillkommande kostnader i samband med den planerade noteringen av Bolagets aktie på NASDAQ OMX Small Cap Stockholm. Bolaget är dock i behov av ytterligare kapitaltillskott fram till dess att verksamheten når break-even. Det är styrelsens bedömning att en nyemission med företrädesrätt för befintliga aktieägare bäst löser detta behov. INVISIO har erhållit teckningsförbindelser, garantiåtaganden och avsiktsförklaringar som sammanlagt motsvarar 100 procent av emissionsbeloppet. För att hantera likviditetssituationen under tiden nyemissionen genomförs har Bolaget upptagit ett kortfristigt lån om 8,0 Mkr från Erik Penser Bankaktiebolag. Bolaget upptog i februari 2010 ett lån om 12 Mkr från Danske Bank, vilket skall amorteras den 31 mars 2011. Vidare har Bolaget så kallade factoring-avtal med externa parter, enligt vilka dessa löpande förvärvar INVISIOs utestående kundfordringar (se vidare avsnittet "Finansieringsavtal och ställda säkerheter" på sidan 48 i Prospektet). Bolagets likviditetsprognos för den kommande tolv månadersperioden förutsätter att lånet från Danske Bank kan förlängas eller ersättas med annan finansiering och att factoring-avtalen löper vidare.

Genom nyemissionen tillförs Bolaget cirka 20,6 Mkr efter avdrag för beräknade emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 2,9 MKr inklusive ersättning för garantiåtaganden. Av emissionslikviden kommer 8,0 Mkr användas för återbetalning av ovan nämnda lån från Erik Penser Bankaktiebolag. Resterande del skall användas för att säkerställa Bolagets ekonomiska ställning samt för att klara en ökad kapitalbindning som krävs för satsningen på ökad försäljning av professionella produkter.

Stockholm den 25 november 2010  
INVISIO Communications AB (publ)  
Styrelsen

<sup>1</sup> Med "sales leads" avses kvalificerade kontakter med kunder med ett konkret behov och som därmed innebär en möjlighet till order.

## VD HAR ORDET

INVISIO Communications utvecklar, tillverkar, marknadsför och säljer produkter för ljudkommunikation i besvärliga till extrema miljöer. För detta används en patenterad teknik, INVISIO Bone Conduction, för ljudupptagning genom käkbensvibrationer.

Efter en väsentlig strategisk förändring under 2008 består INVISIO idag av två affärsområden; Konsumentprodukter, som genom ett exklusivt licens- och samarbetsavtal ger Motorola möjligheten att använda INVISIOs patenterade teknik i sina produkter för konsumentmarknaden, samt Professionella produkter. INVISIO är sedan många år välkänt på dessa marknader.

Vid sidan av samarbetet med Motorola fokuserar INVISIO idag på världsmarknaden för professionella användares behov av hållbara och funktionella kommunikationslösningar i krävande miljöer. Merparten av användarna av våra produkter finns inom de professionella segmenten för militär, polis, brandförsvaret och räddningstjänst. Inom dessa områden arbetar man ofta under svåra och bullriga förhållanden, vilket gör vårt produktsortiment särskilt användbart och konkurrenskraftigt. I takt med att INVISIO utvecklats, har vår produktportfölj vuxit till avancerade kommunikationslösningar som omfattar både headset, kontrollenheter och kringutrustning. Detta innebär att möjligheter har öppnats för fler och större affärer liksom möjligheter att ta en stor del av den växande marknaden för kommunikationstillbehör till tvåvägsradio. Det är ett steg i vår tillväxtstrategi och är en medveten utveckling mot att bli ett kommunikationsföretag, som vårt företagsnamn avspeglar. Den breda kompetensen, det kompletta erbjudandet och de tekniskt ledande produkterna ger oss en fördelaktig position på den växande världsmarknaden.

### INVISIO utvecklades väl under 2009...

Vår strategi med satsning på professionella produkter och på samarbetet med Motorola genomfördes fullt ut under 2009, då vi avslutade det största utvecklingsprojektet i INVISIOs historia med lanseringen av en ny serie produkter för professionella användare – kontrollenheten INVISIO X50 och headsetet INVISIO X5. Dessa produkter är världens första digitala kommunikationssystem med certifierat hörselskydd och vår patenterade teknik INVISIO Bone Conduction, som möjliggör störningsfri kommunikation under besvärliga förhållanden.

Under 2009 genomförde vi också många marknadsaktiviteter inom detta affärsområde och ökade antalet återförsäljare mot den professionella marknaden. Vår försäljning av professionella produkter ökade och 2009 avslutades med den högsta försäljningen någonsin. Under det fjärde kvartalet 2009 fick vi dessutom en genombrottsorder på den så kallade TETRA-marknaden<sup>1</sup> för polis, brandförsvaret och räddningstjänst.

Samarbetet med Motorola ledde i juni 2009 till lanseringen av Motorola Endeavor HX-1, det första trådlösa headsetet på konsumentmarknaden som kombinerar traditionell teknik med vår patenterade teknik INVISIO Bone Conduction. Lanseringen av Endeavor HX-1 hyllades av eniga medier.

Under 2009 genomfördes även försäljningen av INVISIOs VoIP-patent, vilket tillförde betydelsefullt kapital. Eftersom patentet inte var relevant för våra två affärsområden ansågs en försäljning vara det bästa sättet att kapitalisera värdet.

### ...och fortsätter under 2010

Under 2010 har INVISIO mottagit flera viktiga beställningar från militära kunder i Europa och USA genom samarbetspartners. Bland beställarna finns bland annat US Navy och US Army avseende INVISIOs kommunikationssystem med kontrollenheten X50 och headsetet X5. Även om få upphandlingar offentliggörs har vi genom analys av konkurrenter som varit verksamma länge i branschen kunnat konstatera att ordrar för militära program historiskt har uppgått till mellan 25 och flera 100 miljoner kronor. Det finns ingen garanti för att INVISIO kan få den typen av ordrar, men vi har nu en produktportfölj och ett försäljningsnätverk som möjliggör att vi kan offerera på större militära och andra program. Under 2010 har vi genom samarbetspartners lämnat offert på kommunikationsutrustning för två så kallade Future Soldier Programs. Beslut om programmen förväntas komma tidigast i slutet av 2010 och under det första kvartalet 2011.

Utöver militära beställningar har vi även mottagit en order från en av de stora bankerna i USA som gäller headsetet INVISIO M3. Det är vår första order inom detta kundsegment, som vi hoppas skall kunna leda till fler affärer med produkter till säkerhetspersonal. Dessa ordrar är bevis på att INVISIOs kommunikationslösning är spjutspets teknik som värdesätts av användare som arbetar i krävande och extrema miljöer. Att dessa ordrar är resultat från tidigare mindre testordrar visar också att produkterna levererar vad de lovar.

I årsredovisningen 2009 har vi uppskattat värdet på den totala marknaden för kommunikationstillbehör till tvåvägsradio till mer än fyra miljarder kronor. Uppskattningsvis 85 procent av dem som använder tvåvägsradio idag har inte headset, vilket innebär att tillväxtpotentialen för den totala marknaden är stor. Det finns vidare en ansevärd potential för tillväxt i takt med tekniskiftet från analogt till digitalt och med att allt fler yrkesgrupper inser fördelarna med avancerade headset. Marknaden domineras fortfarande av så kallade "ear-cups" med extern mikrofon. Vi är övertygade om att andelen användare som föredrar "in-ear"-lösningar, som INVISIO tillhandahåller, kommer fortsätta att öka och att vi därmed kommer att få se att dessa utgör en allt större del av totalmarknaden.

<sup>1</sup> TETRA (Terrestrial Trunked Radio) är en standard för mobila radiosystem som specialutvecklats för blåljusmyndigheter. Systemet används främst vid nödsituationer av räddningstjänst, polis, ambulans m fl.

Den ökade satsningen på försäljning har lett till en viktig geografisk spridning och en utökning av antalet återförsäljare. En viktig indikator i vårt försäljningsarbete är antalet så kallade "sales leads", det vill säga kvalificerade kontakter med kunder med ett konkret behov och som därmed innebär en möjlighet till order. Som kommunicerats tidigare kan ledtiden från första kontakt med kund, till förfrågan, till kundtester, till offert och till slutlig order vara lång på grund av långa upphandlingstider i olika militära och andra program med därtill kopplade krav på omfattande kundtester. Det är därför viktigt för oss att kontinuerligt skapa många nya sales leads.

Vi kan gång efter annan konstatera att behovet av och intresset för våra lösningar är mycket stort, men att övergången från försäljning till dem som tidigt accepterar ny teknik ("innovators") till dem som kommer något senare i cykeln ("early adopters") har tagit längre tid än vad vi förutsett. Under 2010 har dock en ökning skett av antalet sales leads med medelvärdet som är större än tidigare år.

Samarbetet med Motorola fungerar fortsatt bra, även om intäkterna ännu inte nått önskvärd nivå. Mycket glädjande är att Motorola efter tredje kvartalets utgång annonserade det andra Bluetooth-headsetet för konsumentmarknaden, Motorola Finiti. Vi är fortsatt positiva till samarbetet med Motorola och kommande royaltyintäkter från detta. Det ligger dock i sakens natur att vi inte kan förutsäga takten i Motorolas lanseringar och försäljning, varken när det gäller antalet distributionskanaler eller marknader.

### Styrning och kontroll

Den ekonomiska styrningen och kontrollen, med uppföljning mot mål och planer och med ett tydligt intäkt- och kostnadsansvar, har under 2009 och 2010 varit ett fortsatt fokusområde i hela organisationen. Väsentliga processer och rutiner inom flera funktionsområden har verifierats och dokumenterats som ett led i vår kontinuerliga kvalitetsutveckling. Våra kostnader är under kontroll och stabila. Under 2010 har vi dock haft kostnader av engångskaraktär, framförallt relaterade till den planerade noteringen av Bolagets aktie på NASDAQ OMX Small Cap Stockholm.

Resultatmässigt har vi ännu inte nått målet att vända till vinst och nå ett positivt kassaflöde från den löpande verksamheten och Bolaget är i behov av ytterligare kapitaltillskott fram till dess att verksamheten når break-even. Sett till de flera viktiga händelserna under 2010 i form av ordrar och nya offerter samt ökningen av antalet sales leads med större medelvärdet, liksom vår utveckling mot en bredare produktportfölj som öppnar för nya kundsegment och en större del i värdekedjan, tar vi målmedvetna steg framåt i enlighet med vår strategi med fokus på affärsområde Professionella produkter och samarbetet med Motorola.



Jag vill framföra ett varmt tack till våra ägare som fortsätter att tro på INVISIOs framtid.

Stockholm i november 2010

Lars Højgård Hansen  
Verkställande direktör

# VILLKOR OCH ANVISNINGAR

## Företrädesrätt till teckning

Den som på avstämningsdagen den 26 november 2010 är registrerad som aktieägare i INVISIO har företrädesrätt att teckna aktier i förestående nyemission. Rätten att teckna aktier utövas med stöd av teckningsrätter. För varje aktie i INVISIO som innehas på avstämningsdagen erhålls en (1) teckningsrätt. Tio (10) teckningsrätter berättigar till teckning av en (1) ny aktie i Bolaget.

## Teckningskurs

Teckningskursen uppgår till 10 Kr per aktie. Courtage utgår ej.

## Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear för rätt att delta i nyemissionen är den 26 november 2010. Sista dag för handel med INVISIOs aktier med rätt att delta i nyemissionen är den 23 november 2010.

## Handel med teckningsrätter

Handel med teckningsrätter kommer att ske på NASDAQ OMX First North under perioden 1–10 december 2010. Bank eller fondkommissionär handlägger förmedling av köp eller försäljning av teckningsrätter. Den som önskar köpa eller sälja teckningsrätter skall därför vända sig till sin bank eller fondkommissionär. Vid sådan handel utgår normalt courtage.

## Teckningstid

Anmälan om teckning av aktier genom utnyttjande av teckningsrätter skall ske genom samtidig kontant betalning under perioden 1–15 december 2010. Observera att ej utnyttjade teckningsrätter blir ogiltiga efter teckningstidens utgång och förlorar därmed sitt värde. Outnyttjade teckningsrätter kommer att avregistreras från respektive aktieägares VP-konto utan avisering från Euroclear. För att förhindra förlust av värdet på teckningsrätterna måste dessa antingen utnyttjas för teckning av aktier senast den 15 december 2010 eller säljas senast den 10 december 2010.

Styrelsen för INVISIO äger rätt att besluta om förlängning av teckningstiden, vilket i sådant fall meddelas genom pressmeddelande.

## Information till direktregistrerade aktieägare

De aktieägare som på avstämningsdagen är registrerade i den av Euroclear för Bolagets räkning förda aktieboken erhåller emissionsredovisning med bifogad förtryckt inbetalningsavi. Av den förtryckta emissionsredovisningen framgår bland annat antalet erhållna teckningsrätter.

Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken särskilt förda förteckningen över panthavare med flera erhåller inte någon emissionsredovisning utan underrättas separat. Någon separat VP-avi som redovisar registrering av teckningsrätter på aktieägares VP-konto kommer inte att skickas ut.

## Information till förvaltarregistrerade aktieägare

De aktieägare som på avstämningsdagen är förvaltarregistrerade hos bank eller fondkommissionär erhåller ingen emissionsredovisning från Euroclear. Teckning och betalning skall avseende förvaltarregistrerade aktieägare ske i enlighet med anvisningar från respektive bank eller fondkommissionär.

## Teckning och betalning med stöd av teckningsrätter

Anmälan om teckning av aktier med stöd av teckningsrätter skall ske genom samtidig kontant betalning. Observera att det kan ta upp till tre bankdagar för betalningen att nå mottagarkontot. Anmälningssedel som sänds med post bör därför avsändas i god tid före sista teckningsdagen. Teckning och betalning skall ske i enlighet med något av nedanstående alternativ:

### FÖRTRYCKT INBETALNINGSAVI FRÅN EUROCLEAR

I det fall samtliga på avstämningsdagen erhållna teckningsrätter utnyttjas för teckning av aktier skall den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear användas som underlag för anmälan om teckning genom betalning. Den särskilda anmälningssedeln skall därmed inte användas. Inga tillägg eller ändringar får göras i den på inbetalningsavin förtryckta texten. Anmälan är bindande.

### SÄRSKILD ANMÄLNINGSEDEL

I det fall teckningsrätter förvärfvas eller avyttras eller om aktieägaren av andra skäl avser att utnyttja ett annat antal teckningsrätter än vad som framgår av den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear skall särskild anmälningssedel användas. Anmälan om teckning genom betalning skall ske i enlighet med de instruktioner som anges på den särskilda anmälningssedeln. Den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear skall därmed inte användas. Särskild anmälningssedel kan beställas från Erik Penser Bankaktiebolag via telefon eller e-post.

Särskild anmälningssedel skall vara Erik Penser Bankaktiebolag tillhanda senast kl 17.00 den 15 december 2010. Endast en anmälningssedel per person eller firma kommer att beaktas. I det fall fler än en anmälningssedel insändes kommer enbart den sist inkomna att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifyllt särskild anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Anmälan är bindande.



Ifylld särskild anmälningssedel skickas eller lämnas till:  
 Erik Penser Bankaktiebolag  
 Emissionsavdelningen/INVISIO  
 Box 7405  
 103 91 Stockholm

Besöksadress: Biblioteksgatan 9  
 Telefon: 08-463 80 00  
 E-post: emission@penser.se  
 Hemsida: www.penser.se/invisio

### Teckning utan stöd av teckningsrätter

För det fall inte samtliga aktier tecknats med stöd av teckningsrätter skall styrelsen besluta om tilldelning av aktier tecknade utan stöd av teckningsrätter. I första hand skall sådan tilldelning ske till dem som tecknat aktier med stöd av teckningsrätter, oavsett om tecknaren var aktieägare per avstämningsdagen eller inte, och, vid överteckning, i förhållande till det antal teckningsrätter som var och en utnyttjat för teckning av aktier och, i den mån detta inte kan ske, genom lottnings. I andra hand skall sådan tilldelning ske till övriga som tecknat aktier utan stöd av teckningsrätter och, för det fall dessa inte kan erhålla full tilldelning skall tilldelning ske i förhållande till det antal aktier som var och en har tecknat och, om detta inte är möjligt, genom lottnings. I sista hand skall sådan tilldelning ske till garanter med fördelning i förhållande till ställda garantiutfästelser och, om detta inte är möjligt, genom lottnings.

Anmälan om teckning av aktier utan stöd av teckningsrätter skall ske under samma tidsperiod som anmälan om teckning av aktier med stöd av teckningsrätter, det vill säga under perioden 1–15 december 2010. Intresseanmälan skall göras på anmälningssedel som ifylls, undertecknas och därefter skickas eller lämnas till Erik Penser Bankaktiebolag med adress enligt ovan. Anmälningssedel kan beställas från Erik Penser Bankaktiebolag via telefon eller e-post, eller laddas ned från hemsidan. Anmälningssedeln skall vara Erik Penser Bankaktiebolag tillhanda senast kl 17.00 den 15 december 2010. Endast en anmälningssedel per person eller firma kommer att beaktas. För det fall fler än en anmälningssedel insändes kommer enbart den sist inkomna att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Anmälan är bindande. Besked om eventuell tilldelning lämnas genom utskick av avräkningsnota vilken skall betalas i enlighet med anvisningarna på denna. Meddelande utgår endast till dem som erhållit tilldelning.

### Utländska aktieägare

Aktieägare som är bosatta utanför Sverige och som önskar delta i nyemissionen skall sända den förtryckta inbetalnings-

avin, i det fall samtliga erhållna teckningsrätter utnyttjas, eller särskild anmälningssedel, om ett annat antal teckningsrätter utnyttjas, tillsammans med betalning till adress enligt ovan. Betalning skall erläggas till Erik Penser Bankaktiebolags bankkonto i SEB med följande kontouppgifter:

Bank: SEB (Skandinaviska Enskilda Banken)  
 IBAN-nummer: SE21 5000 0000 0556 5104 9312  
 Bic-kod: ESSESESS

Observera att till följd av restriktioner i värdepapperslagstiftningen i USA, Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland och Sydafrika riktas inget erbjudande att teckna aktier till aktieägare eller andra med registrerad adress i något av dessa länder. Aktieägare med registrerad adress i något av dessa länder kommer att erhålla likvid från försäljning av erhållna teckningsrätter, efter avdrag för försäljningskostnader, som dessa innehavare annars hade varit berättigade till. Utbetalning av sådan försäljningslikvid kommer ej att ske om nettobeloppet understiger 200 Kr.

### Betald tecknad aktie (BTA)

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear så snart detta kan ske, vilket normalt innebär upp till tre bankdagar efter betalning. Därefter erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse att inbokning av betalda tecknade aktier (BTA) har skett på tecknarens VP-konto. Aktieägare som har sitt innehav förvaltarregistrerat via depå hos bank eller fondkommissionär delges information från respektive förvaltare.

### HANDEL MED BTA

Handel med BTA kommer att ske på NASDAQ OMX First North från och med den 1 december 2010 fram till dess att Bolagsverket har registrerat nyemissionen. Denna registrering beräknas ske i början av januari 2011.

### LEVERANS AV AKTIER

BTA kommer att ersättas av aktier så snart nyemissionen har registrerats av Bolagsverket. Efter registreringen bokas BTA ut från respektive VP-konto och ersätts av aktier utan särskild avisering. Sådan ombokning beräknas ske i början av januari 2011. Bolaget kommer att ansöka om upptagande till handel med de nyemitterade aktierna på NASDAQ OMX First North i samband med genomförandet av nyemissionen.

### Rätt till utdelning

De nyemitterade aktierna berättigar till utdelning första gången på den avstämningsdag som inträffar närmast efter det att aktierna registrerats hos Bolagsverket.

# MARKNADSÖVERSIKT

Behovet av att kunna kommunicera obehindrat även under bullriga och extrema förhållanden har alltid funnits, i synnerhet för vissa yrkesgrupper. För dessa är det dessutom ofta viktigt att kunna röra sig obehindrat och ha händerna fria under kommunikationen, och vissa användare måste också kunna vara diskreta och smälta in i en folkmassa. Ostörd och hörbar kommunikation ökar chansen för framgång, och minskar risken för skador och olyckor. Kommunikationslösningar som dessutom kan undvika hörselskador är mycket värdefulla för dessa yrkesgrupper.

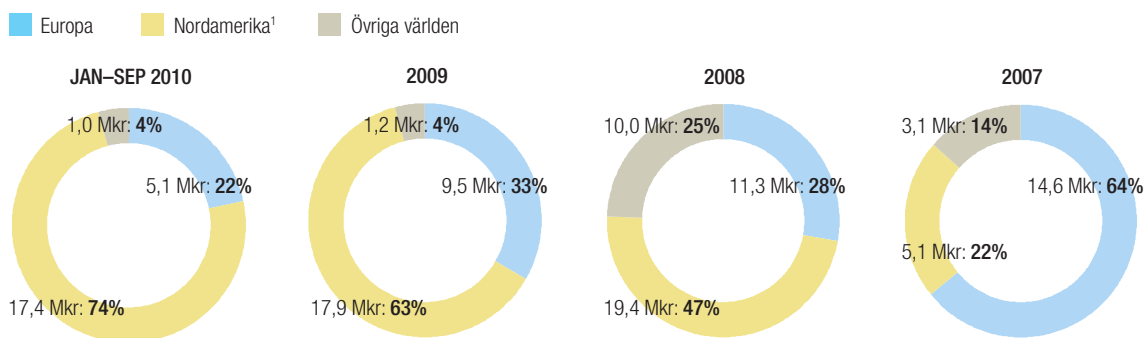
## Professionella produkter

På flera av de områden där INVISIOs produkter idag används fanns för ett par decennier sedan överhuvudtaget ingen användbar teknik. Detta innebär att den tekniska utvecklingen i sig bidrar till en växande marknad. Sedan tekniskt sofistikerade headset och kontrollenheter med möjlighet till tvåvägskommunikation och hörselskydd introducerades har dessa produkter i stor utsträckning efterfrågats av professionella användare med höga krav på tillförlitlighet, slitstyrka och ljudkvalitet. Dessa yrkesgrupper, exempelvis förband inom försvar och militära specialstyrkor, polis och insatsstyrkor, räddningsenheter som brandmän och ambulans, liksom tung industri, har kunnat dra avsevärd nytta av de innovativa lösningarna. De nya produkterna möjliggör störningsfri kommunikation nästintill oberoende av vilken situation eller ljudmiljö användaren befinner sig i. Likaså kan hörselskador och tinnitus undvikas, vilket minskar mänskligt lidande och sparar pengar i form av ersättning och behandling för arbetsskador.

INVISIO uppskattar för närvarande värdet på den totala marknaden för kommunikationstillbehör till tvåvägsradio till mer än fyra miljarder kronor. Här ingår USA som den enskilt största marknaden med cirka 50 procent av den globala försäljningen, medan Asien står för cirka 20 procent och Europa för cirka 15 procent. Uppskattningsvis 85 procent av dem som använder tvåvägsradio idag har inte headset, vilket innebär att tillväxtpotentialen för den totala marknaden är mycket stor.

Den globala marknaden för professionella användare av radioutrustning är relativt mogen. Dock finns en ansenlig potential för tillväxt i takt med tekniskskiftet från analogt till digitalt och allt fler yrkesgrupper inser fördelarna med avancerade headset. Med en stark produktportfölj riktad till kundkategorier med höga krav har INVISIO goda möjligheter att ta en stor del av den växande marknaden för professionella produkter.

## INVISIOS FÖRSÄLJNING PER GEOGRAFISK MARKNAD



<sup>1</sup> Försäljningen till Nordamerika under 2009 är exklusive försäljningen av VoIP-patentet för 32,5 Mkr, som har redovisats under övriga intäkter.

## MARKNADSSTRUKTUR OCH KONKURRENTER

I och med att professionella kunder ofta ställer högre krav på avancerade produkter, kostsamma material och komplexa lösningar domineras denna marknad av ett fåtal aktörer. De professionella kunderna vill i hög utsträckning köpa komplett utrustning från ett litet antal leverantörer och återförsäljare. INVISIO har väl etablerade samarbeten med ledande återförsäljare, vilket är absolut nödvändigt för att kunna sälja till de professionella kunderna. INVISIOs delvis unika teknik innebär att det i praktiken saknas konkurrenter med identiska erbjudanden. Däremot finns det flera stora etablerade leverantörer som erbjuder liknande funktionalitet genom användning av andra tekniska lösningar.

### Traditionella headsets

I dagsläget domineras marknaden av traditionella headset av typen circumareal, som baseras på ljuddämpande kåpor utanpå öronen. Enligt INVISIOs bedömning har denna typ av hörlurar för närvarande cirka 90 procent av marknaden. Den grundläggande funktionen för dessa produkter är att genom användning av olika ljuddämpande material stoppa ljud från att nå öronen. I kombination med inbyggda högtalare och särskilda mikrofoner som sitter nära munnen försöker man göra kommunikation möjlig även vid svåra förhållanden.

Det finns flera problem med denna typ av lösningar. De kan vara stora och otympliga och vikten påfrestar nacken. Ett annat problem är trycket mot huvudet, som kan upplevas som obe-

kvämt. Det största problemet är att oavsett hur bra material som används, kan buller tränga in och störa ljudet från högtalarna. Den externa mikrofonen fångar också upp ljud som förekommer runt användaren och som kan dränka rösten. Detta problem försöker man i vissa fall komma runt genom intelligent bearbetning och förstärkning av signalerna, men i extremt bullriga miljöer är resultatet sällan tillfredsställande.

Det finns ett antal etablerade leverantörer av produkter i denna kategori, där några av de största är Peltor (en del av 3M), MSA Sordin, Selex Communications och Racal Acoustics.

### Headsets som bärs i örat

Bland leverantörer av professionella headset som bärs i örat kan utöver INVISIO nämnas norska Nacre (nu en del av Sperian Protection), amerikanska Silynx och schweiziska Phonak. Till funktionen liknar dessa leverantörers produkter INVISIOs, men de använder en annan teknik än INVISIO Bone Conduction för att fånga upp rösten. De flesta leverantörer av professionella headset för montering i örat är förhållandevis små företag.

Allt fler upphandlingar inom exempelvis militären specificerar att headset av typen som bärs i örat skall vara tillgängliga. Ergonomi, funktion och prestanda är likvärdig eller högre för dessa än för headset baserade på hörselkåpor. En slutsats skulle kunna vara att de flesta leverantörer av de traditionella kåporna kommer att behöva utveckla denna typ av produkter, alternativt köpa in tekniken.

## EXEMPEL PÅ KONKURRERANDE FÖRETAG

Företag	Land	Omsättning, Mkr	Produkter/verksamhet
Peltor AB	Sverige/USA	665 <sup>1</sup>	Skyddsprodukter för huvud, ansikte och hörsel samt kommunikationslösningar för bullriga miljöer
MSA Sordin AB	Sverige/USA	142 <sup>2</sup>	Hörselskydd för proffs- och fritidsbruk
Selex Communications S.p.A.	Italien	7 109 <sup>3</sup>	Bolaget är verksamt inom flera områden utöver kommunikation, bland annat navigation och identifiering
Racal Acoustics Ltd	England	541 <sup>4</sup>	Ljud- och datakommunikationssystem och hand- och headset med fokus på militär användning
Nacre AS	Norge	7 313 <sup>5</sup>	Headsets för kommunikation och skydd för hörsel avsedda för främst militär och polis
Silynx Communications Inc	USA	ej tillgängligt	Headsets med hörselskydd för främst militär och polis
PHONAK AG	Schweiz	8 495 <sup>6</sup>	Hörapparater och trådlösa kommunikationssystem

<sup>1</sup> Avser 2006/2007, företaget är därefter fusionerat med 3MSvenska AB.

<sup>2</sup> Avser 2008.

<sup>3</sup> Avser "value of production" 2009.

<sup>4</sup> Avser 2008, bolaget förvärvat 2009 av Esterline Technologies Corp.

<sup>5</sup> Avser 2008 för Sperian Protection som förvärvade Nacre AS 2007.

<sup>6</sup> Avser 2008/2009 för Sonova Holding AG i vilket Phonak ingår.



Ett stort och otympligt headset med mikrofon vid munnen tar in störande bakgrunds ljud, vilket stör kommunikationen. Det är påfrestande för nacken och är obekvämt att använda under längre tid, eftersom det trycker mot huvudet och blir mycket varmt. Hörselskyddet är heller inte optimalt.

### TRENDER OCH DRIVKRAFTER

Utöver den generellt ökande användningen av headset som bärs i örat finns ytterligare ett antal trender världen över som bidrar till en växande efterfrågan:

#### Krympande produktlivscyklar

Utvecklingstakten för tvåvägskommunikationslösningar och dess applikationer för professionella användare har hittills överlag varit långsammare än utvecklingen av produkter för konsumentmarknaden. Produktlivscykeln för de professionella produkterna har dock minskat till omkring fem till sju år i dagsläget, för att sannolikt minska ytterligare under kommande år. Denna utveckling gör det möjligt att i större utsträckning skraddarsy kommunikationslösningar för specifika kunders behov.

#### Militära moderniseringsprogram

De flesta länders militära organisationer ser kontinuerligt över utrustningen i sina moderniseringsprogram. Modern teknik med hög prestanda som samtidigt är användarvänlig och går att integrera i nya och befintliga system efterfrågas. I moderniseringsprogrammen är headset som bärs i örat ofta ett uttryckligt krav, inte bara för specialstyrkor utan även för många militära förband. INVISIO är mycket väl positionerat för detta med en helt ny produktgeneration i teknikens absoluta framkant.

INVISIOs headset X5 som placeras i örat är litet, diskret och bekvämt. Det kan enkelt användas under till exempel en hjälm. Headsetet har högtalare och käkbensmikrofon (INVISIO Bone Conduction) i samma enhet, som inte tar upp störande bakgrunds ljud och ger ett mycket bra hörselskydd, samtidigt som det kan förstärka och återge ljud.



#### TETRA<sup>1</sup>-utrollningen och övergång från analoga till digitala system

Övergången från analoga till digitala kommunikationssystem för samtliga blåljusverksamheter såsom polis och räddningstjänst i en mängd länder världen över öppnar också för mycket goda affärer för ett specialiserat kommunikationsföretag som INVISIO. Övergången innebär att alla analoga radioapparater för tvåvägskommunikation skall bytas ut till digitala sådana, och i denna modernisering kommer moderna och avancerade headset som förbättrar kommunikationen vara en del i investeringen. Ett exempel på detta är att INVISIO i slutet av 2009 fick en genombrottsorder inom denna marknad om headset för den portugisiska polisen.

#### Hörselskydd i headsetet

Behovet av att skydda mot tinnitus och andra hörselskador samtidigt som man kan kommunicera i bullriga miljöer efterfrågas alltmer, vilket öppnar affärsmöjligheter eftersom INVISIOs headset kan göra detta. Den ökade efterfrågan på sådana lösningar kommer inte bara från militär utan även från blåljusverksamheter världen över, liksom en mängd olika företag. Hörselskador är ett stort problem i hela världen, och utöver det mänskliga lidandet kostar ersättningar och behandling av hörselskador på grund av händelser i tjänst mycket pengar för skattebetalare och arbetsgivare. Genom EU-direktivet "Noise at Work Directive" blev det i juli 2010 ett krav att företag och organisationer skyddar sina anställda upp till max 85dB.

<sup>1</sup> TETRA (Terrestrial Trunked Radio) är en standard för mobila radiosystem som specialutvecklats för blåljusmyndigheter. Systemet används främst vid nödsituationer av räddningstjänst, polis, ambulans m fl.

## Konsumentprodukter

Konsumentmarknaden för Bluetooth-headset, det vill säga headset som använder den trådlösa tekniken Bluetooth för att kommunicera mellan headset och mobiltelefon eller dator, har vuxit kraftigt mellan 2002 och 2008. Marknaden bedöms uppgå till cirka sju miljarder kronor per år (GN Store Nord Yearly Report 2009). Under 2009 upplevde den globala marknaden en nedgång till följd av den världsekonomiska krisen, med störst effekt i Ryssland. Tillväxtpotentialen anses i dag vara långsiktigt stark framförallt i Ryssland och Östeuropa, men även marknaden i USA förväntas fortsätta växa. I västvärlden har England det största antalet Bluetooth-användare (GN Store Nord Yearly Report 2009). Sammantaget bedöms marknaden för Bluetooth-headset öka med 12 procent under 2011 (Strategy Analytics, November 2009).

Användare av Bluetooth-headset i USA föredrar att köpa headset som tillverkas av mobiltelefonstillverkare. Där rankas Motorola som det märke som flest föredrar vid köp av Bluetooth-headset. Motorola var även ett av de företag som uppvisade bäst resultat under 2009 (Strategy Analytics, August 2010). Enligt en rapport från ABI Research drivs marknadsstillväxten för tillbehör till mobiltelefoner, såsom headset, av den kraftiga försäljningstillväxten av så kallade smartphones. Smartphones har ett högre inköpsvärde än vanliga telefoner, vilket medför att konsumenter är villiga att spendera mer på tillbehör till dem än till vanliga telefoner.

Antalet sålda mobiltelefoner är en viktig drivkraft för försäljningen av trådlösa Bluetooth-headset och uppgick 2009 till drygt 1,2 miljarder enheter, en minskning med knappt en procent. Fram till 2014 förväntas antalet sålda mobiltelefoner öka med cirka 17 procent (Analysföretaget Gartner). Försäljningen av mobiltelefoner på den svenska marknaden under 2009 påverkades inte av den svaga konjunkturen utan uppgick till 3,55 miljoner enheter, vilket är den högsta siffran någonsin och som överträffade både försäljningen för 2008 och branschens förväntningar för 2009 med drygt 10 procent (Branschorganisationen MobilTeleBranschen). Antalet sålda headset per såld mobiltelefon bedöms vara 6 procent globalt sett. I USA, där marknaden är mest mogen, bedöms antalet vara cirka 11 procent per mobiltelefon (GN Store Nord Yearly Report 2009).

## MARKNADSSTRUKTUR OCH KONKURRENTER

Idag finns huvudsakligen tre kategorier av producenter på konsumentmarknaden för Bluetooth-headset. Den första kategorin, som också är den största, består av de stora mobiltelefonstillverkarna som utvecklar och marknadsför sina egna Bluetooth-headset, exempelvis Nokia, LG Electronics, Samsung, Motorola och Sony Ericsson. Den andra kategorin är företag som är specialiserade på enbart olika typer av headset, exempelvis Plantronics, GN Netcom (Jabra) och Sennheiser. Dessa aktörer säljer sina produkter under eget varumärke eller genom så kallade OEM-arrangemang.<sup>1</sup> Den tredje kategorin omfattar framförallt mindre, asiatiska tillverkare som säljer sina produkter regionalt i Asien och genom OEM-arrangemang.

Större volymer och högre produktionseffektivitet är exempel på orsaker till den stora prispress som karaktäriserar en växande marknad av detta slag. De fallande priserna öppnar på sikt för fler potentiella konsumenter och större kundsegment.

## TRENDER OCH DRIVKRAFTER

Marknaden för Bluetooth-headset blir allt mer mogen och allt fler upptäcker fördelarna med ett headset. Framförallt eftersom det är mycket smidigare att ha fria händer när man pratar i telefon, både för privatpersoner och för människor som arbetar. I takt med att allt fler använder headset normaliseras detta och människor upplever inte i lika hög utsträckning att det ser konstigt ut. Kraven på användarvänlighet och funktionalitet har ökat markant, liksom produkter med designkaraktär. I dag ligger stort fokus på att förbättra ljudkvaliteten.

Många konsumenter väljer idag headset som kan reducera bakgrundsljud, något som har varit problematiskt med flera av de tidigare alternativen. Att inte behöva kliva undan i en bullrig situation eller att under ett arbetsutförande kunna prata bekymmersfritt och ha båda händer fria innebär stora möjligheter för många användare. Marknadens brusreducerande headset som finns idag skiljer sig dock från INVISIOs patenterade teknik, vilken omvandlar vibrationer från käkbenet och därmed inte släpper igenom något bakgrundsljud. Här fyller Motorolas headset Endeavor HX-1 och nya Finiti, världens enda Bluetooth-headset med den patenterade tekniken INVISIO Bone Conduction, ett behov som vanliga headsets inte klarar av – möjligheten att kommunicera klart och tydligt även i mycket svåra ljudmiljöer.

<sup>1</sup> OEM (Original Equipment Manufacturer) är termen för ett företag som tillverkar den slutliga produkten som säljs på den öppna marknaden. Den slutliga produkten består oftast av flera olika komponenter från olika leverantörer.

Förutom den generellt ökande användningen av Bluetooth-headset finns några trender världen över som ytterligare ökar efterfrågan:

#### **Förbud mot mobilanvändning vid bilkörning**

Många länder har infört eller planerar att införa lagstiftning som förbjuder mobilanvändning vid bilkörning. Headset löser denna problematik. I Europa är det enbart Sverige och Albanien som inte har infört en sådan lagstiftning.

#### **Rädsla för strålning från mobiltelefoner**

Många mobiltelefonanvändare är trots forskarrapporter fortfarande osäkra på om strålningen från mobiltelefonen kan ha negativa effekter. Ett Bluetooth-headset har 98 procent mindre strålning än en mobiltelefon.

#### **Telefon över internet (VoIP)**

Möjligheten att kunna prata i telefon över internet öppnar också upp för ökat användande av Bluetooth-headset. Antalet datorer som är utrustade med Bluetooth ökar stadigt. Med en sådan dator och ett headset kan en användare enkelt och flexibelt tala i telefon direkt via datorn utan att använda vare sig mobiltelefon eller fast telefon.

# AFFÄRSIDÉ, VISION OCH MÅL

## Vision

Att ge människor möjlighet att kommunicera problemfritt i alla ljudmiljöer.

## Mission

Att tillhandahålla världsledande produkter och lösningar som möjliggör ljudkommunikation med hög kvalitet i alla ljudmiljöer.

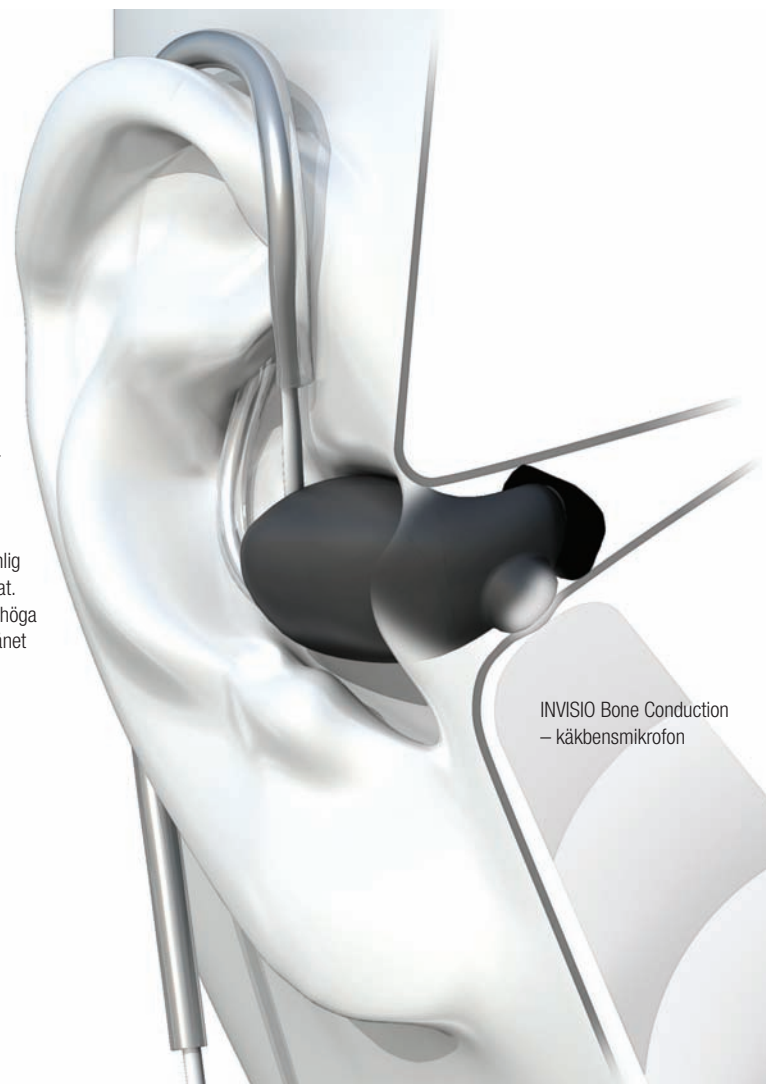
## Affärsidé

Att utveckla, tillverka, marknadsföra och sälja kommunikationsutrustning för ljudkommunikation under eget varumärke samt genom uppdragsutveckling.

## Verksamhetsmål

Att inom varje kundsegment vara marknadsledande inom kommunikationsutrustning med bästa möjliga tal- och ljudkvalitet, och därigenom uppnå god lönsamhet.

Samtliga av INVISIOs headset placeras i örat eller i båda öronen och har den patenterade tekniken INVISIO Bone Conduction. För att ett headset skall kunna användas under många timmar i sträck krävs att det är ergonomiskt utformat, inte sitter för långt in i örat och är tillverkat i ett material som inte irriterar. Dessutom måste det släppa igenom ljud utifrån så att användaren kan föra en vanlig konversation utan att ta ut enheten ur örat. Samtidigt skall inte skadliga och mycket höga ljud, som från vapen som avfyras eller dånet från en flygplansmotor, släppas igenom.



INVISIO Bone Conduction  
– käkbensmikrofon

# VERKSAMHETSBESKRIVNING

INVISIOs verksamhet är uppdelad i två affärsområden, Professionella produkter och Konsumentprodukter. Professionella produkter, vilket är INVISIOs fokusområde, omfattar kommunikationsutrustning för användare inom bland annat militär, räddningstjänst, industri och polis.

Inom Konsumentprodukter har INVISIO ett samarbetsavtal med Motorola som omfattar Bluetooth-headset med INVISIOs patenterade teknik.

## Verksamhetsbeskrivning

INVISIO utvecklar, tillverkar, marknadsför och säljer kommunikationsutrustning som avancerade headset och kontrollenheter, framförallt för krävande professionella yrkesgrupper som använder sig av tvåvägsradio. Slutkunderna finns inom bland annat militär och militära specialstyrkor, polis och insatsstyrkor, räddningstjänst, säkerhetsbranschen och industrier världen över. Tillsammans med Motorola utvecklas Bluetooth-headset med INVISIOs patenterade teknik. Dessa tillverkas, marknadsförs och säljs till konsumentmarknaden av Motorola.

INVISIOs patenterade teknik och kunskap inom ljud och kommunikation möjliggör störningsfri och tydlig kommunikation även under extrema förhållanden som vid kraftigt oväsen, vid hetta och under vatten. Vissa headset skyddar även mot hörselskador och tinnitus.

Den operativa verksamheten är förlagd till Köpenhamn. INVISIO har två affärsområden:

### Professionella produkter

INVISIOs fokusområde. Produkter som avancerade headset, kontrollenheter och kringutrustning för användning med tvåvägsradio, utvecklas, tillverkas, marknadsförs och säljs under det egna varumärket INVISIO till professionella yrkesgrupper.

### Konsumentprodukter

Tillsammans med Motorola utvecklas Bluetooth-headset med INVISIOs patenterade teknik. Dessa tillverkas, marknadsförs och säljs till konsumentmarknaden av Motorola.

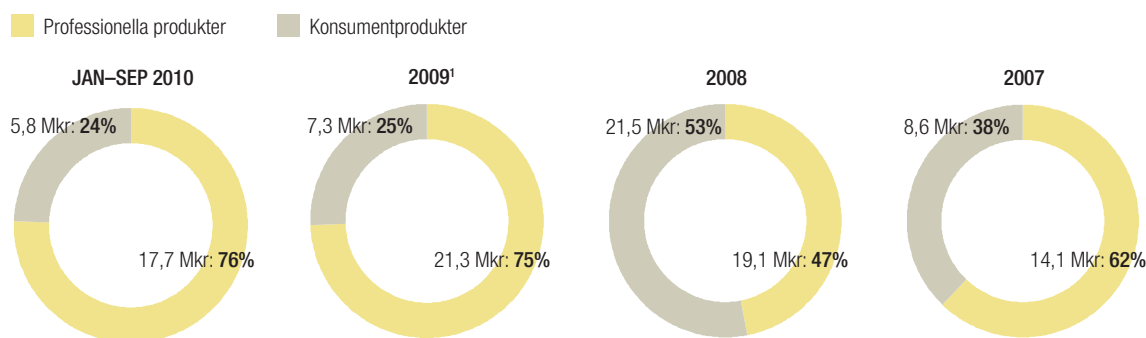
## FORSKNING OCH UTVECKLING

Forskning och utveckling är kärnan i INVISIO och sker till största delen internt. Fokus är på produktutveckling såsom utveckling av mjuk- och hårdvara för integrerade headset och Audio DSP-system (Digital Signal Processor). Verksamheten inom forskning och utveckling är förlagd till Bolagets kontor i Köpenhamn.

Kvalitet är en ledstjärna i INVISIOs produktutveckling, med högt ställda krav på systematiska rutiner. Inom organisationen finns, under ledning av kvalitetsansvarig, en väl utvecklad process för produktutveckling med särskilda dokumentationssystem samt program för medarbetarnas lärande och kompetensutveckling.

Patentstrategin är att aktivt utveckla och ansöka om patent inom kommunikation och audiologi. INVISIOs egna resurser och kompetens inom forskning och teknisk utveckling

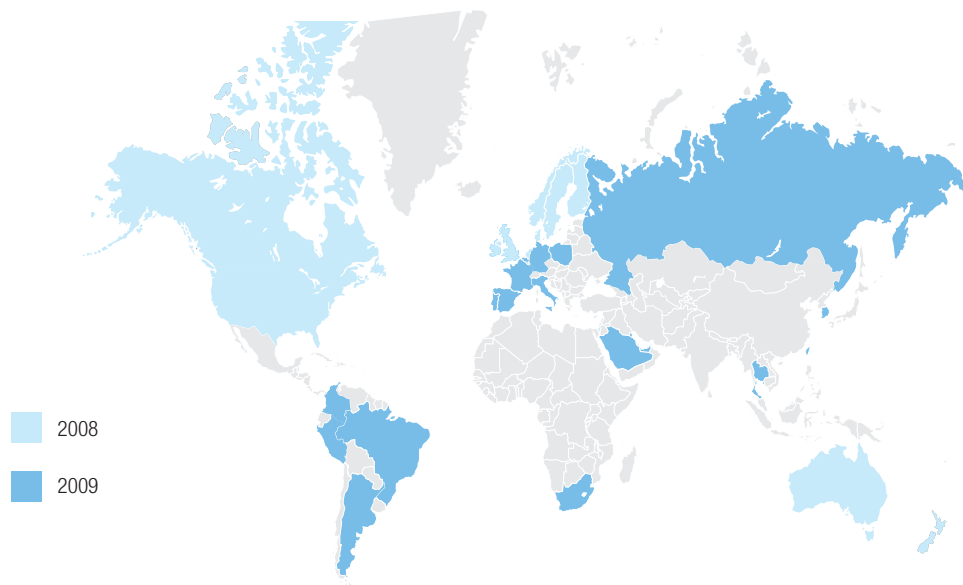
## INVISIOS FÖRSÄLJNING PER AFFÄRSOMRÅDE



<sup>1</sup> Försäljningen till Nordamerika under 2009 är exklusive försäljningen av VoIP-patentet för 32,5 Mkr, som har redovisats under övriga intäkter.



## INVISIOS ÅTERFÖRSÄLJARE VÄRLDEN ÖVER 2008 SAMT DE LÄNDER SOM TILLKOM 2009



Försäljningen av INVISIOs professionella produkter sker huvudsakligen genom specialiserade återförsäljare samt genom viss direktförsäljning. Under 2009 ökade antalet återförsäljare i Europa, Nordamerika och delar av Asien.

används både i egna utvecklingsprojekt som drivs internt och i utvecklingssamarbeten med externa parter. Tillsammans med Motorola utvecklas Bluetooth-headset med INVISIOs patenterade teknik för konsumentmarknaden.

Produktportföljen bygger delvis på INVISIOs patentfamiljer:

### INVISIO Bone Conduction

Istället för traditionell ljudvågsteknik används en liten öronmikrofon som fångar upp vibrationer i användarens käkben. Vibrationerna omvandlas till ljud, vilket ger kristallklar kommunikation även under extrema förhållanden. Patenten är beviljade i USA, Europa och Singapore. Det europeiska patentet utfärdades 1993 och upphör att gälla 2013. I USA beviljades patentet 1997 och upphör att gälla 2014 och i Singapore beviljades patentet 2001 och upphör att gälla 2013. Bolaget bedömer inte att det kommer innebära några väsentliga negativa effekter då dessa patent löper ut. En stor kunskap har under åren upparbetats inom organisationen vad gäller tekniken och tillämpningen av denna, vilket gör att beroendet av patenten minimerats.

### SoftSpring öronfixtur

Denna ergonomiskt utformade fästordning består av en mjuk gummifjäder som fäster headsetet i örat och gör att det sitter säkert och bekvämt även vid snabb rörelse. Risken för obehag är mycket liten, även i samband med längre användningsperioder. Patenten beviljades i Europa och i USA 2006 och upphör att gälla 2021.

### Professionella produkter

Försäljningen inom affärsområdet sker huvudsakligen genom drygt 50 specialiserade återförsäljare samt genom viss direktförsäljning. Under 2009 tillkom ett antal nya återförsäljare i Europa, Nordamerika och delar av Asien. Av Bolagets försäljning sker cirka 90 procent till återförsäljare och cirka tio procent genom direktförsäljning. De tio största återförsäljarna bedöms stå för cirka 80 procent av försäljningen inom affärsområdet.

INVISIO bedömer att det finns stor potential att öka försäljningen genom att utöka antalet återförsäljare, inte minst därför att många befintliga och potentiella slutkunder föredrar att köpa komplett utrustning från en enda leverantör.

INVISIOs försäljningsstrategi syftar till att nå en geografisk breddning av försäljningen de närmaste åren, varför antalet återförsäljare förväntas öka. Det är också primärt genom återförsäljarna som INVISIO deltar i anbud på så kallade militära moderniseringsprogram.

I inledningsfasen av ett samarbete med en återförsäljare baseras relationen mellan INVISIO och återförsäljaren på INVISIOs allmänna försäljningsvillkor tillsammans med Bolagets vid var tid aktuella prislister. INVISIO avvaktar som regel med att formalisera relationen med återförsäljaren genom ett återförsäljaravtal för att därigenom få tid att utvärdera samarbetet och storleken på gjorda beställningar. Av de drygt 50 återförsäljare som INVISIO i dagsläget använder har formella återförsäljaravtal tecknats med cirka 20. Det är återförsäljarna som normalt sätter priset gentemot slutkunden.

INVISIOs försäljning sker i vissa fall till huvudåterförsäljare vilka i sin tur säljer till andra återförsäljare på överenskommen marknad. En betydande sådan aktör är Television Equipment Associates Inc som agerar som INVISIOs huvudåterförsäljare på den amerikanska marknaden. För en beskrivning av det huvudsakliga innehållet i återförsäljaravtalen, se vidare avsnittet "Legala frågor och kompletterande information" på sidan 47 i Prospektet.

Direktförsäljningen, som 2009 utgjorde cirka tio procent av den totala försäljningen, sker genom INVISIOs egna säljare. Direktförsäljningens andel kan komma att variera kraftigt både uppåt och nedåt mellan olika år beroende på enskilda order.

Något som kännetecknar affärsområde Professionella produkter är att försäljningen kan variera mellan kvartalen på grund av långa ledtider från första kontakt med kund, till förfrågan, till kundtester, till offert och till slutlig order. Under de närmaste åren förväntas därför fortsatt stor variation i den kvartalsvisa försäljningen.

#### EN NY SERIE PRODUKTER 2009

En ny serie professionella produkter, INVISIO X50, lanserades med start under tredje kvartalet 2009. INVISIO X50 är ett nytt digitalt kommunikationssystem med certifierat hörselskydd för professionella användare. Systemet levereras tillsammans med det nya tvåkanalsheadsetet INVISIO X5, alternativt med INVISIO X6, världens första individuellt anpassade headset med INVISIO Bone Conduction och hörselskydd. Båda headseten har certifierat hörselskydd och den patenterade tekniken INVISIO Bone Conduction, som möjliggör kommunikation under extrema förhållanden.

#### TILLVERKNING

Tillverkning av INVISIOs professionella produkter sker primärt i Skandinavien av noggrant utvalda företag, bland annat svenska PartnerTech i Vellinge. Produktkvalitet och leveranssäkerhet är av avgörande betydelse på den professionella marknaden.

#### EXEMPEL PÅ SLUTKUNDER INOM PROFESSIONELLA PRODUKTER

Bolagets slutkunder finns inom bland annat militär och militära specialstyrkor, polis och insatsstyrkor, räddningstjänst, säkerhetsbranschen och industrier världen över. För vissa yrkesgrupper är extrema situationer och miljöer snarare regel än undantag. Möjligheten att kunna göra sig hörd och ta emot instruktioner trots att man inte kan höra sin egen röst kan för vissa yrkesgrupper innebära skillnaden mellan liv och död.

Genom innovativ teknik och omfattande kunskaper om ljud och kommunikation utvecklar INVISIO headset och kommunikationsutrustning som möjliggör för militär, brandmän, polis, kust- och gränsbevakning, säkerhetspersonal, arbetare inom tung industri, dykare och flera andra yrkesgrupper att kommunicera under extrema förhållanden. INVISIO säkerställer att kommunikationen inte störs av yttre påverkan.



INVISIOs produktportfölj inom professionella produkter omfattar avancerade headset, kontrollenheter och kringutrustning för användning med tvåvägsradio. Ovan visas ett urval av produkterna.

### Militär

Inom militärens reguljära förband och för specialstyrkor är extremt oväsen från helikoptrar, tunga fordon, explosioner och eldgivning en del av vardagen. För dessa grupper kan kommunikation vara skillnaden mellan framgångsrika och misslyckade uppdrag och, i extrema situationer, mellan liv och död. För att förbanden skall kunna utföra uppdragen effektivt ställs höga krav på avancerad kommunikationsutrustning som dessutom skall kunna integreras med både nya och befintliga kommunikationssystem. Möjligheten att kunna skydda hörseln är också viktig för militären, både för att kortsiktigt förhindra akuta hörselskador och dövhet på grund av explosioner och beskjutning, och för att långsiktigt minska problem med exempelvis tinnitus som är en vanlig yrkesskada bland soldater. Det finns även en ekonomisk dimension för arbetsgivaren i att kunna undvika yrkesskador som annars skulle behöva kompenseras. Möjligheten att kunna kommunicera genom viskningar är viktigt för specialstyrkor.

### Brandmän

För brandmän som räddar liv och samordnar aktioner krävs tydlig kommunikation. När flammorna dånar och åter syret i luften har ljudvägorna svårt att färdas, och när byggnadsmaterial rasar och bullrar blir det svårt att höra något alls i vanliga hörlurar och att göra sig förstörd genom en mikrofon. Att hålla i en kommunikationsradio samtidigt som man hanterar maskiner eller brandslangar är helt otänkbart. En brandman på utryckning behöver dels kunna kommunicera ostört med sina kollegor på olycksplatsen, dels ha en säker brygga till det yttre radionätet för kommunikation med insatsledaren. Materialet för kommunikationsutrustningen som används måste dessutom tåla extrem hetta.

### Polis och insatsstyrkor

Polisers och insatsstyrkors uppdrag kan vara kaosartade och kräver fullständigt säker kommunikation för koordinering av arbetet, information och snabbt beslutsfattande. Civilklädda poliser måste undvika att väcka uppmärksamhet och behöver därför kunna gömma sin kommunikationsutrustning. Möjligheten att kunna kommunicera genom viskningar är också viktig för dem, vilket är svårt med vanliga mikrofoner.

### Tung industri

Inom tung industri såsom gruvdrift, pappersbruk och kraftproduktion är arbetsmiljön ofta högljudd och bullrig. Kommunikationen är mycket viktig, eftersom det ofta rör sig om farliga miljöer med komplex och kostsam utrustning. Även inom industrin är det viktigt att skydda personalens hörsel samtidigt som man måste kunna kommunicera.

## Konsumentprodukter

### SAMARBETE MED MOTOROLA

2008 ingick INVISIO ett exklusivt licens- och samarbetsavtal med Motorola, som är en av världens ledande leverantörer av Bluetooth-headset för konsumentmarknaden. Avtalet ger Motorola möjlighet att mot en licensavgift använda INVISIOs patenterade teknik, som exempelvis INVISIO Bone Conduction, i sina produkter för konsumentmarknaden. Därigenom får Motorola en viktig konkurrensfördel. Avtalet innebär att Motorola ansvarar för tillverkning, marknadsföring och försäljning av Bluetooth-headset, avsett för konsumentmarknaden. Genom licens- och samarbetsavtalet med Motorola når INVISIOs teknik många fler konsumenter än vad som annars varit möjligt. Motorola erbjuder genom sin försäljnings- och distributionskapacitet en global marknadspenetration som INVISIO inte hade möjlighet att nå med egna resurser.

Det första Bluetooth-headset under avtalet, Motorola Endeavor HX-1, lanserades av Motorola 2009 och är världens första trådlösa konsumentheadset med den patenterade tekniken INVISIO Bone Conduction. Det lanserades i Kina i juni 2009, i USA i september 2009 och på utvalda marknader i Europa i januari 2010. Hittills har Endeavor HX-1 fått mycket bra betyg i tester som publicerats i både dagspress som New York Times och ansedda amerikanska teknikpublikationer. Det andra headsetet under avtalet, Motorola Finiti, annonserades i oktober 2010.

Avtalet med Motorola var femårigt, men har under 2009 omförhandlats till att omfatta sex år till 2014, på grund av försenad lansering av det första gemensamt utvecklade headsetet Endeavor HX-1. Avtalet innehåller rätt till ersättning för vissa minimikvantiteter och för utvecklingsarbete utfört av INVISIO, och är villkorat av uppfyllande av vissa mål innan den 31 mars 2011.

Samarbetet med Motorola har under 2009 medfört en avveckling av INVISIOs egen försäljning inom affärsområdet. De första intäkterna genom samarbetsavtalet med Motorola erhöles under slutet av andra kvartalet 2008.

### Bakgrund och fördelar med samarbetet

Med målet att bredda produkterbjudandet och utnyttja den befintliga kunskapen inom ljudöverföring började INVISIO år 2001 att utveckla headset för konsumentmarknaden. Dessa var baserade på Bluetooth, som är en teknik för pålitlig kommunikation över korta avstånd. Ett antal olika samarbetsformer för produktutveckling och produkter för konsumentmarknaden testades, varefter INVISIO beslutade att sköta utvecklingen i egen regi. Produkterna blev uppskattade men innebar också stora kostnader för INVISIO, som tvingades konkurrera på den tuffa konsumentmarknaden.

Efter inledande diskussioner bedömde Motorola att INVISIOs tekniska lösningar skulle kunna användas för att skapa innovativa headset för konsumentmarknaden. Detta ledde fram till att INVISIO och Motorola i april 2008 ingick ett exklusivt licens- och samarbetsavtal.

Avtalet med Motorola innebär att INVISIO kan fokusera sina resurser på att utveckla produkter för professionella användare samt på samarbetet med Motorola, vilket möjliggjort en lägre och mer stabil kostnadsnivå. Genom samarbetet med Motorola når INVISIOs teknik betydligt fler konsumenter än vad som annars varit möjligt tack vare Motorolas försäljnings- och distributionskapacitet och global marknadspenetrering. Samarbetsavtalet med Motorola ger även INVISIO ökad namnkunnighet och trovärdighet i internationella sammanhang, vilket öppnar för nya affärsmöjligheter både på konsumentmarknaden och för professionella produkter.



Bluetooth-headsetet Endeavor HX-1 tillverkas, marknadsförs och säljs av Motorola enligt ett exklusivt licens- och samarbetsavtal.

#### Tillverkning

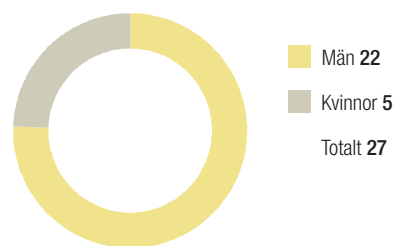
Tillverkning av konsumentprodukter med den patenterade tekniken INVISIO Bone Conduction hanteras av Motorola enligt gällande licens- och samarbetsavtal.

#### Organisation och medarbetare

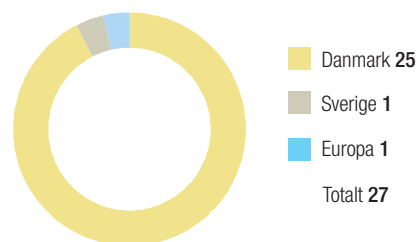
INVISIO har säte i Stockholm. Vid Bolagets kontor i Köpenhamn är företagsledning, forskning och utveckling, marknadsföring och administration samlad. Verksamheten i Köpenhamn bedrivs i det helägda dotterbolaget INVISIO Communications A/S med säte Hvidovre. För information om den legala strukturen i Koncernen, se sidan 47 i Prospektet.

Vid utgången av september 2010 var 27 personer anställda i INVISIO. Omkring hälften av personalstyrkan består av ingenjörer med specialistkunskaper inom bland annat akustik, mekanik och mjukvara.

#### KÖNSFÖRDELNING PER 30 SEPTEMBER 2010



#### GEOGRAFISK FÖRDELNING PER 30 SEPTEMBER 2010



## ORGANISATIONSSTRUKTUR



## Historik

- |      |  |
|------|--|
| 1999 | Nextlink.to A/S grundades.   |
| 2000 | Nextlink.to A/S första headset med den patenterade tekniken INVISIO Bone Conduction och som riktade sig till den professionella marknaden tillverkades.  |
| 2001 | Under varumärket Bluespoon lanserades de första trådlösa headseten för konsumentmarknaden.   |
| 2003 | För att underlätta finansiering och framtidig notering bildades ett svenskt moderbolag, Nextlink AB, som våren 2004 förvärvade Nextlink.to A/S genom en apportemission.  |
| 2004 | Nextlink AB listades på NGM Nordic OTC.  |
| 2006 | Nextlink AB bytte handelsplats till Nya Marknaden (nu benämnt First North).<br>Nextlink AB fick sin första större order på professionella produkter från franska specialstyrkor.   |
| 2008 | Nextlink AB bytte namn till INVISIO Headsets AB.<br>Ett exklusivt licens- och samarbetsavtal tecknades med amerikanska Motorola, som ger Motorola exklusiv tillgång till INVISIOS patenterade teknik med rätt att tillverka, marknadsföra och sälja gemensamt utvecklade headset till konsumentmarknaden.  |
| 2009 | INVISIO Headsets AB listas på First Norths nya marknadssegment Premier.<br>En ny serie professionella produkter lanserades under andra halvåret – INVISIO X50, ett nytt digitalt kommunikationssystem med certifierat hörselskydd för professionella användare. Systemet levereras tillsammans med det nya tvåkanalsheadsetet INVISIO X5, alternativt med INVISIO X6, världens första individuellt anpassade headset med Bone Conduction och hörselskydd. Båda headseten har certifierat hörselskydd och den patenterade tekniken INVISIO Bone Conduction, som möjliggör kommunikation under extrema förhållanden.<br>Motorolas Bluetooth-headset Endeavor HX-1, världens första trådlösa headset med den patenterade tekniken INVISIO Bone Conduction, lanserades på den internationella konsumentmarknaden under andra halvåret.<br>INVISIOS VoIP-patent (Voice over Internet Protocol) såldes under första halvåret för cirka 32,5 Mkr efter transaktionskostnader.<br>INVISIO erhöll en genombrottsorder på den så kallade TETRA-marknaden i Portugal. |
| 2010 | INVISIO Headsets AB bytte i april namn till INVISIO Communications AB.<br>INVISIO erhöll viktiga militär ordrar: en order från armén i USA genom en amerikansk partner, en order från ett europeiskt militärförband samt från Asien och Stillahavsregionen.<br>Motorola lanserade ytterligare ett headset, Motorola Finiti, med INVISIOS teknologi.  |

# FINANSIELL INFORMATION I SAMMANDRAG

I nedanstående avsnitt presenteras historisk finansiell information i urval för Koncernen avseende räkenskapsåren 2007–2009 samt för perioden januari–september 2010 inklusive jämförelsesiffror för motsvarande period under 2009. Informationen för räkenskapsåren 2007–2009 är hämtad från reviderade årsredovisningar. Informationen för perioden januari–september 2010 är hämtad från INVISIO

delårsrapport, vilken har översiktligt granskats av Bolagets revisor. Den finansiella informationen nedan bör läsas tillsammans med övrig information, inklusive förvaltningsberättelser och noter i respektive årsredovisning samt i delårsrapporten. För ytterligare information och kommentarer till den finansiella utvecklingen, se även sidorna 33–37 i Prospektet.

RESULTATRÄKNING, KKR	JAN–SEP 2010	JAN–SEP 2009	2009	2008	2007
Omsättning	23 500	16 576	28 633	40 686	22 786
Övriga intäkter	–	32 473	32 473	–	–
<i>Totala intäkter</i>	<i>23 500</i>	<i>49 049</i>	<i>61 106</i>	<i>40 686</i>	<i>22 786</i>
Kostnader för sålda varor	–11 364	–12 334	–18 388	–27 845	–14 720
<i>Bruttovinst</i>	<i>12 136</i>	<i>36 715</i>	<i>42 718</i>	<i>12 841</i>	<i>8 066</i>
Rörelsens kostnader	–43 099	–42 164	–56 156	–56 055	–74 871
<i>Rörelseresultat</i>	<i>–30 963</i>	<i>–5 449</i>	<i>–13 438</i>	<i>–43 214</i>	<i>–66 805</i>
Finansiella poster netto	–1 722	–2 101	–3 857	–1 666	–1 267
<i>Resultat före skatt</i>	<i>–32 685</i>	<i>–7 550</i>	<i>–17 295</i>	<i>–44 880</i>	<i>–68 072</i>
Inkomstskatt	–	–	–	–	–1 262
<i>Resultat efter skatt</i>	<i>–32 685</i>	<i>–7 550</i>	<i>–17 295</i>	<i>–44 880</i>	<i>–69 334</i>

RÖRELSENS KOSTNADER <sup>1</sup>	2009	2008	2008	2007
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	–24 636	–24 755	Förbrukningsmaterial	–1 041
Administrationskostnader	–13 952	–15 653	Övriga externa kostnader	–26 926
Forsknings- och utvecklingskostnader	–17 568	–15 647	Ersättningar till anställda	–21 052
–	–	–	Av- och nedskrivningar	–7 036
<i>Rörelsekostnader</i>	<i>–56 156</i>	<i>–56 055</i>		<i>–74 871</i>

varav	varav		
Ersättning till anställda	–20 379	Forsknings- och utvecklingskostnader	–15 647
Av- och nedskrivningar	–9 480		–10 416 <sup>2</sup>

<sup>1</sup> INVISIO har i årsredovisningen för 2009 en funktionsindeldad resultaträkning, vilket skiljer sig från årsredovisningen för 2008 och 2007 då Bolaget hade en kostnadslagsindeldad resultaträkning. I årsredovisningen för 2009 delar INVISIO in rörelsekostnaderna i försäljnings- och marknadsföringskostnader, administrationskostnader samt forsknings- och utvecklingskostnader. Syftet med ovanstående uppställning är att underlätta en jämförelse av rörelsens kostnader mellan åren.

<sup>2</sup> Utgifter för forskning och utveckling uppgick under 2007 till 16 759 Kkr. Av utgifterna balanserades 8 048 Kkr och resterande del, tillsammans med avskrivningar om 1 705 Kkr, totalt 10 416 Kkr, kostnadsfördes.

BALANSRÄKNING, KKR	2010-09-30	2009-09-30	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>					
<b>Anläggningstillgångar</b>					
Immateriella anläggningstillgångar	20 331	24 565	24 521	25 375	19 316
Materiella anläggningstillgångar	866	1 950	1 611	3 238	5 984
Finansiella anläggningstillgångar	655	742	769	759	3 983
<i>Summa anläggningstillgångar</i>	<i>21 852</i>	<i>27 257</i>	<i>26 901</i>	<i>29 372</i>	<i>29 283</i>
<b>Omsättningstillgångar</b>					
Varulager	1 891	1 999	2 716	6 421	4 415
Kundfordringar	5 147	10 075	13 404	5 713	6 797
Övriga fordringar samt förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 564	1 671	2 149	5 059	6 916
Kassa och bank	2 091	4 389	5 059	864	11 633
<i>Summa omsättningstillgångar</i>	<i>10 693</i>	<i>18 134</i>	<i>23 328</i>	<i>18 057</i>	<i>29 761</i>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>32 545</b>	<b>45 391</b>	<b>50 229</b>	<b>47 429</b>	<b>59 044</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>					
<b>Eget kapital<sup>1</sup></b>					
Aktiekapital	23 501	21 565	21 565	20 646	19 624
Övrigt tillskjutet kapital	196 175	168 011	177 011	157 132	131 108
Andra reserver	633	1 008	2 505	3 046	1 175
Balanserat resultat inklusive periodens resultat	-226 736	-184 306	-194 051	-176 756	-131 876
<i>Summa eget kapital</i>	<i>-6 427</i>	<i>6 278</i>	<i>7 030</i>	<i>4 068</i>	<i>20 031</i>
<b>Kortfristiga skulder</b>					
Skulder till kreditinstitut	22 649	15 109	16 815	17 856	13 195
Leverantörsskulder	4 388	7 383	11 761	14 231	13 352
Övriga skulder samt upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	11 935	16 621	14 623	11 274	12 466
<i>Summa kortfristiga skulder</i>	<i>38 972</i>	<i>39 113</i>	<i>43 199</i>	<i>43 361</i>	<i>39 013</i>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>32 545</b>	<b>45 391</b>	<b>50 229</b>	<b>47 429</b>	<b>59 044</b>

<sup>1</sup> Koncernen har per den 30 september 2010 negativt eget kapital. Eget kapital i moderbolaget uppgick till 70,0 Mkr per den 30 september 2010. Se vidare avsnittet "Finansiell ställning och kapitalstruktur" på sidan 35.

<b>KASSAFLÖDESANALYS, KKR</b>	JAN-SEP 2010	JAN-SEP 2009	2009	2008	2007
Resultat före skatt	-32 685	-7 550	-17 295	-44 880	-68 072
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet	5 250	-27 664	9 034	6 015	4 813
Skatter	-	-	-	-	-1 262
<i>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</i>	-27 435	-35 214	-8 261	-38 865	-64 521
Förändringar i rörelsekapital	-2 280	32 300	-2 433	732	11 308
<i>Kassaflöde från den löpande verksamheten</i>	-29 715	-2 914	-10 694	-38 133	-53 213
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-5 660	-6 249	-8 475	-6 476	-15 990
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	32 629	12 683	23 291	33 685	67 528
<i>Periodens kassaflöde</i>	-2 746	3 520	4 122	-10 924	-1 675
<b>NYCKELTAL</b>	JAN-SEP 2010	JAN-SEP 2009	2009	2008	2007
<b>MARGINALER</b>					
Bruttomarginal	51,6%	25,6%	35,8%	31,6%	35,4%
Rörelsemarginal	-131,8%	-228,8%	-160,3%	-106,2%	-293,2%
<b>KAPITALSTRUKTUR</b>					
Soliditet	neg.	13,8%	14,0%	8,6%	33,9%
<b>ÖVRIGT</b>					
Försäljning professionella produkter, Kkr	17 745	12 740	21 345	19 142	14 140
Försäljning konsumentprodukter, Kkr	5 755	3 836	7 288	21 544	8 646
Antal anställda vid periodens slut	27	30	29	30	40
<b>DATA PER AKTIE<sup>1</sup></b>					
Antal aktier vid periodens slut	23 501 320	21 565 126	21 565 126	20 646 084	19 623 779
Resultat per aktie, Kr	-1,46	-0,36	-0,82	-2,24	-4,22
Eget kapital per aktie, Kr	neg.	0,29	0,33	0,19	1,02
Aktiekurs vid periodens slut, Kr	14,10	18,90	18,00	17,70	19,00

<sup>1</sup> Bolaget har i dagsläget utestående teckningsoptionsprogram som beskrivs på sidan 45 i Prospektet. Om samtliga dessa teckningsoptioner utnyttjas tillkommer 3 118 948 aktier.

### Nyckeltalsdefinitioner

#### BRUTTOMARGINAL

Bruttovinst exklusive VoIP-patentförsäljning genom omsättning i procent.

#### RÖRELSE MARGINAL

Rörelseresultat exklusive VoIP-patentförsäljning genom omsättning i procent.

#### SOLIDITET

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

#### RESULTAT PER AKTIE

Periodens resultat genom genomsnittligt antal utestående aktier under perioden.

#### EGET KAPITAL PER AKTIE

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



# KOMMENTARER TILL DEN FINANSIELLA UTVECKLINGEN

## Redovisningsprinciper

Koncernredovisningen är uppräddad i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU. Koncernredovisningen är vidare uppräddad i enlighet med svensk lag genom tillämpning av RFR (Rådet för finansiell rapportering) 1.1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner. För ytterligare information om tillämpade redovisningsprinciper, se not 1 på sidorna 54–57 i Bolagets årsredovisning för 2009. Fullständig historisk finansiell information återfinns i Bolagets årsredovisningar för 2007, 2008 och 2009 samt delårsrapporten för januari–september 2010, vilka införlivats i Prospektet genom hänvisning, se sidan 50.

## Januari–september 2010 jämfört med januari–september 2009

### OMSÄTTNING OCH RESULTAT

Totala intäkter för perioden januari–september 2010 uppgick till 23,5 Mkr (49,0), varav för 2009 härrör 32,5 Mkr från försäljning av VoIP-patentet (Voice over Internet Protocol) i mars 2009. Justerat för VoIP-patentförsäljningen 2009 uppgick totala intäkter till 23,5 Mkr (16,5). Omsättningen under perioden januari–september 2010 ökade med 41,8 procent jämfört med motsvarande period 2009 och uppgick till 23,5 Mkr (16,5). Övriga intäkter var 0,0 Mkr (32,5), varav för 2009 härrör 32,5 Mkr från försäljning av VoIP-patentet.

Bruttovinsten uppgick till 12,1 Mkr (36,7) och exklusive VoIP-patentförsäljningen 2009 till 12,1 Mkr (4,2). Bruttomarginalen uppgick till 51,6 procent (74,9) och exklusive VoIP-patentförsäljningen 2009 till 51,6 procent (25,6). Den väsentligt förbättrade bruttomarginalen under 2010 jämfört med motsvarande period 2009 härrör huvudsakligen från den förändrade affärsmodellen för affärsområde Konsumentprodukter som inneburit att Bolaget upphört med egen försäljning inom affärsområdet 2009.

Rörelsens kostnader för perioden januari–september 2010 ökade till –43,1 Mkr (–42,2). I kostnaderna ingår avskrivningar om –7,7 Mkr (–6,9) och kostnader av engångskaraktär om –6,3 Mkr (0,0). Kostnader av engångskaraktär är framförallt relaterade till den planerade noteringen av Bolagets aktie vid NASDAQ OMX Small Cap Stockholm om –3,4 Mkr, kostnader i samband med en organisationsförändring som genomfördes under första halvåret 2010 om –1,0 Mkr och ytterligare reserv för tvist från 2005 med tidigare anställda, där dom fastställdes den 20 april 2010 till Bolagets nackdel om –1,9 Mkr. Justerat för dessa kostnader av engångskaraktär minskade rörelsens kostnader jämfört med motsvarande period 2009. Avsättning för Bolagets syntetiska optionsprogram under rörelsens kostnader för prestationsoptioner avseende tilldelning för 2009 uppgick under perioden januari–september 2010 till –1,0 Mkr (0,0 avseende tilldelning för 2008). Avsättning för Bolagets syntetiska optionsprogram under rörelsens kostnader avseende tilldelning för 2010 uppgick under perioden januari–september 2010 till 0,0 Mkr (–1,7), då möjligheten att erhålla anställ-

ningsrelaterade optioner upphörde i och med utgången av 2009. Under perioden januari–september 2010 har upplösning vidare skett under rörelsens kostnader av avsättning till Bolagets syntetiska optionsprogram med 1,3 Mkr till följd av att Bolagets aktiekurs har sjunkit.

Finansnettot för perioden januari–september 2010 uppgick till –1,7 Mkr (–2,1). Resultatet efter skatt för perioden januari–september 2010 uppgick till –32,7 Mkr (–7,6) och exklusive VoIP-patentförsäljningen 2009 till –32,7 Mkr (–40,0).

### BALANSRÄKNING

Balansomslutningen uppgick till 32,5 Mkr (45,4) per den 30 september 2010. Tillgångarna utgjordes till största delen av immateriella anläggningstillgångar om 20,3 Mkr (24,6) samt kundfordringar om 5,1 Mkr (10,1). Koncernens eget kapital uppgick till –6,4 Mkr (6,3). Eget kapital i moderbolaget uppgick dock till 70,0 Mkr (76,3) och aktiekapitalet till 23,5 Mkr (21,6). Koncernens kortfristiga skulder uppgick till 39,0 Mkr (39,1) och utgjordes till största delen av skulder till kreditinstitut om 22,6 Mkr (15,1). Inga långfristiga skulder fanns vid periodens utgång.

### LIKVIDITET OCH KASSAFLÖDE

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under perioden januari–september 2010 till –29,7 Mkr (–2,9). Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till –5,7 Mkr (–6,2) och kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 32,6 Mkr (12,7), varav nyemission 21,1 Mkr (15,0) och skulder till kreditinstitut 11,5 Mkr (–2,4). Periodens kassaflöde uppgick därmed till –2,7 Mkr (3,5). Per den 30 september 2010 uppgick Koncernens likvida medel till 2,1 Mkr (4,4).

## 2009 jämfört med 2008

### OMSÄTTNING OCH RESULTAT

Totala intäkter för 2009 uppgick till 61,1 Mkr (40,7), varav 32,5 Mkr härrör från försäljningen av VoIP-patentet (Voice over Internet Protocol) i mars. Exklusive patentförsäljningen uppgick totala intäkter till 28,6 Mkr (40,7). De minskade totala intäkterna jämfört med föregående år är främst hänförliga till den förändrade affärsmodellen för affärsområde Konsumentprodukter som inneburit att Bolaget upphört med egen försäljning inom affärsområdet under 2009, samt av att ej obetydliga ersättningar av engångskaraktär från Motorola intäktsförts under 2008. I och med lanseringen av Motorola Endeavor HX-1, som påbörjades i juni 2009, innehåller INVISIO royalty från Motorola i enlighet med ingånget licens- och samarbetsavtal. För en beskrivning av huvuddragen i avtalet med Motorola, se vidare avsnittet ”Legala frågor och kompletterande information” på sidan 47 i Prospektet.

Bruttovinsten för 2009 uppgick till 42,7 Mkr (12,8) och bruttomarginalen till 69,9 procent (31,6). Exklusive VoIP-patentförsäljningen var bruttovinsten 10,2 Mkr (12,8) och bruttomarginalen 35,8 procent (31,6).

Rörelsens kostnader var i stort sett oförändrade jämfört med föregående år och uppgick till -56,2 Mkr (-56,1). I rörelsens kostnader ingår avskrivningar om -9,5 Mkr (-7,0) samt avsättningar om -2,4 Mkr (-1,6) för Bolagets syntetiska optionsprogram, varav för prestationsoptioner -0,4 Mkr avseende tilldelning för 2008 (0 avseende tilldelning för 2007). Prestationsoptioner för 2009 tilldelas 2010 motsvarande 87 procent (41) av maximalt utfall. Inga avsättningar för prestationsoptioner avseende tilldelning för 2009 har gjorts. Rörelsens kostnader har påverkats positivt med upplösning av reserv för kundfordringar inom affärsområde Konsumentprodukter om 0,8 Mkr. Utgifter för forskning och utveckling uppgick till 17,9 Mkr (16,5), vilket motsvarar 29 procent (41) av totala intäkter. Av dessa utgifter har 8,3 Mkr (8,1) balanserats och resterande har belastat årets resultat.

Finansnettot uppgick till -3,9 Mkr (-1,7). Försämringen förklaras främst av en högre uppläsningskostnad och valutakursförändringar. Resultatet efter skatt förbättrades betydligt jämfört med föregående år och uppgick till -17,3 Mkr (-44,9), motsvarande -0,82 kr per aktie (-2,24).

#### BALANSRÄKNING

Balansomslutningen uppgick till 50,2 Mkr (47,4) per den 31 december 2009. Tillgångarna utgjordes till största delen av immateriella anläggningstillgångar om 24,5 Mkr (25,4) samt kundfordringar om 13,4 Mkr (5,7).

Under 2009 har 8,3 Mkr (8,1) balanserats som immateriella anläggningstillgångar. 2009 års utvecklade tillgångar hänför sig till största delen till den nya produktportföljen för professionella produkter som lanserades under andra halvåret 2009. Inga lånekostnader har aktiverats på grund av projektens korta tidsåtgång. Avskrivningstiden på immateriella anläggningstillgångar inom Professionella produkter uppgår till mellan 3 och 7 år och inom Konsumentprodukter till 3 år.

Kundfordringarna per den 31 december 2009 uppgick till 13,4 Mkr (5,7), varav 2,8 Mkr (2,0) hade förfallit till betalning. Nedskrivningsbehov relaterat till affärsområde Konsumentprodukter bedömdes föreligga med 0,6 Mkr (1,5). Övriga kundfordringar avsåg kunder som tidigare inte haft betalningssvårigheter.

Koncernens eget kapital uppgick till 7,0 Mkr (4,1). Eget kapital i moderbolaget uppgick till 88,8 Mkr (85,4) och aktiekapitalet till 21,6 Mkr (20,6).

Koncernens kortfristiga skulder uppgick till 43,2 Mkr (43,4) och utgjordes till största delen av skulder till kreditinstitut om 16,8 Mkr (17,9). Av dessa utgjordes 7,8 Mkr (15,5) av banklån medan skulder avseende fakturabelåning uppgick till 9,1 Mkr (2,4). Inga långfristiga skulder fanns per den 31 december 2009.

#### LIKVIDITET OCH KASSAFLÖDE

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under 2009 till -10,7 Mkr (-38,1). Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -8,5 Mkr (-6,5) och kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 23,3 Mkr

(33,7), varav nyemission 24,0 Mkr (24,4) och nettoamortering av skulder till kreditinstitut -0,7 Mkr (4,3). Av nettoamortering av skulder till kreditinstitut utgjorde -7,8 Mkr (5,5) amortering av banklån. Årets kassaflöde uppgick därmed till 4,1 Mkr (-10,9). Vid årets utgång uppgick Koncernens likvida medel till 5,1 Mkr (0,9).

#### 2008 jämfört med 2007

##### OMSÄTTNING OCH RESULTAT

Totala intäkter för 2008 uppgick till 40,7 Mkr (22,7). Den väsentligt högre omsättningen i jämförelse med föregående år kommer både från professionella produkter och konsumentprodukter.

Bruttovinsten för 2008 uppgick till 12,8 Mkr (8,1). Bruttomarginalen uppgick till 31,6 procent (35,4). Den lägre bruttomarginalen beror på försäljningsmixen, med en större andel konsumentprodukter med lägre bruttomarginal.

Rörelsens kostnader för året minskade kraftigt och uppgick till 56,1 Mkr (74,9). Rörelsens kostnader har under året belastats med en avsättning om 1,6 Mkr (0,6) för det anställningsrelaterade optionsprogrammet. Utgifter för forskning och utveckling uppgick till 16,5 Mkr (16,8), vilket motsvarar 41 procent (74) av totala intäkter. Av dessa utgifter har 8,1 Mkr (8,0) balanserats och resterande har belastat årets resultat.

Finansnettot uppgick till -1,7 Mkr (-1,3).

Resultatet efter skatt förbättrades och uppgick till -44,9 Mkr (-69,3) motsvarande -2,24 Kr per aktie (-4,22).

#### BALANSRÄKNING

Balansomslutningen uppgick till 47,4 Mkr (59,0) per den 31 december 2008. Tillgångarna utgjordes till största delen av immateriella anläggningstillgångar om 25,4 Mkr (19,3), varulager om 6,4 Mkr (4,4) samt kundfordringar om 5,7 Mkr (6,8).

Under 2008 har 8,1 Mkr (8,0) balanserats som immateriella anläggningstillgångar. 2008 års utvecklade tillgångar hänför sig till största delen till den nya produktportföljen för professionella produkter som lanserades under andra halvåret 2009.

Kundfordringarna per den 31 december 2008 uppgick till 5,7 Mkr (6,8), varav 2,0 Mkr (4,7) hade förfallit till betalning. Nedskrivningsbehov relaterat till affärsområde Konsumentprodukter bedömdes föreligga med 1,5 Mkr (0,2). Övriga kundfordringar avsåg kunder som tidigare inte haft betalningssvårigheter.

Koncernens eget kapital uppgick till 4,1 Mkr (20,0). Eget kapital i moderbolaget uppgick till 85,4 Mkr (122,4) och aktiekapitalet till 20,6 Mkr (19,6).

Koncernens kortfristiga skulder uppgick till 43,4 Mkr (39,0) och utgjordes till största delen av skulder till kreditinstitut om 17,9 Mkr (13,2). Av dessa utgjordes 15,5 Mkr (10,0) av banklån, medan skulder avseende fakturabelåning/övrigt uppgick till 2,4 Mkr (3,2). Inga långfristiga skulder fanns per den 31 december 2008.

## LIKVIDITET OCH KASSAFLÖDE

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under 2008 till -38,1 Mkr (-53,2) och påverkades negativt främst av ett resultat före skatt om -44,9 Mkr (-68,1). Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -6,5 Mkr (-16,0) och kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 33,7 Mkr (67,5), varav nyemission 24,4 Mkr (72,4) och upptagna lån netto 4,3 Mkr (-4,9). Årets kassaflöde uppgick därmed till -10,9 Mkr (-1,7). Vid årets utgång uppgick Koncernens likvida medel till 0,9 Mkr (11,6).

### Investeringar

Under januari–september 2010 uppgick Koncernens nettoinvesteringar till -5,7 Mkr (-6,2), varav -5,4 Mkr (-6,5) var aktiverade utvecklingskostnader. Dessa utgjordes huvudsakligen av utveckling av framtida professionella produkter. Utöver månadsvisa investeringar i immateriella tillgångar finns inga pågående investeringar eller framtida investeringar som Bolaget gjort klara åtaganden om.

Under 2009 uppgick Koncernens nettoinvesteringar till -8,5 Mkr (-6,5), varav -8,3 Mkr (-8,1) var aktiverade utvecklingskostnader och -0,2 Mkr (1,6) var nettoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar. Aktiverade utvecklingskostnader utgjordes främst av utveckling av framtida professionella produkter.

Under 2008 uppgick Koncernens nettoinvesteringar till -6,5 Mkr (-11,5), varav -8,1 Mkr (-8,1) var aktiverade utvecklingskostnader. Dessa utgjordes främst av utveckling av framtida professionella produkter.

Under 2007 uppgick Koncernens nettoinvesteringar till -11,5 Mkr, varav -8,1 Mkr var aktiverade utvecklingskostnader.

### Finansiell ställning och kapitalstruktur

INVISIO har under de tre senaste räkenskapsåren finansierats genom eget kapital och till en mindre del genom kortfristiga skulder i form av banklån och fakturabeläning. Bolaget upptog i februari 2010 ett lån om 12 Mkr från Danske Bank, vilket skall amorteras den 31 mars 2011. Vidare har Bolaget så kallade factoring-avtal med externa parter, enligt vilka dessa löpande förvärvar INVISIOs utestående kundfordringar. Bolagets likviditetsprognos för den kommande tolv månadersperioden förutsätter att lånet från Danske Bank kan förlängas eller ersättas med annan finansiering och att factoring-avtalen löper vidare. Lage Jonason med närstående är en av Bolagets största enskilda aktieägare. För lånet i Danske Bank står Lage Jonason personlig borgen. Bolaget har inga långfristiga räntebärande skulder. Per den 30 september 2010 uppgick kortfristiga skulder till kreditinstitut till 22,6 Mkr (15,1). I november 2010 upptog INVISIO ett kortfristigt lån om 8,0 Mkr från Erik Penser Bankaktiebolag. Lånet förfaller till betalning i samband med att Bolaget erhåller likvid från förestående nyemission. För ytterligare information om Bolagets finansieringsavtal inklusive ställda säkerheter, se sidan 48 i Prospektet. Det

EGET KAPITAL OCH SKULDER, KKR	2010-09-30
<b>KORTFRISTIGA RÄNTEBÄRANDE SKULDER</b>	
Mot borgen	12 250
Mot säkerhet <sup>1</sup>	10 399
Blancokrediter	-
<i>Summa kortfristiga räntebärande skulder</i>	22 649
<b>LÅNGFRISTIGA RÄNTEBÄRANDE SKULDER</b>	
Mot borgen	-
Mot säkerhet	-
Blancokrediter	-
<i>Summa långfristiga skulder</i>	-
<b>EGET KAPITAL</b>	
Aktiekapital	23 501
Övrigt tillskjutet kapital	196 175
Andra reserver	633
Balanserat resultat inklusive periodens resultat	-226 736
<i>Summa eget kapital</i>	-6 427
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH RÄNTEBÄRANDE SKULDER</b>	<b>16 222</b>

<sup>1</sup> Säkerhet för räntebärande skulder utgörs av dotterbolagsaktier samt kundfordringar.

finns inga begränsningar i användningen av kapital som, direkt eller indirekt, väsentligt påverkat eller skulle kunna påverka INVISIOs verksamhet (så kallade covenants etc). Efter genomförande av förestående nyemission och under förutsättning att nyemissionen fulltecknas, att lånet från Danske Bank kan förlängas eller ersättas med annan finansiering samt att factoring-avtalen löper vidare, gör styrelsen bedömningen att Bolaget inte har något ytterligare lånebehov (se även avsnitten "Intjäningsförmåga och framtida kapitalbehov" på sidan 10 samt "Rörelsekapital" på sidan 37). För en sammanställning av Koncernens finansiella ställning och nettoskuldssättning per den 30 september 2010, se tabellen ovan samt på nästa sida.

Ledningen och styrelsen för INVISIO arbetar aktivt och kontinuerligt med Bolagets styrning och kontroll, inklusive resultat, likviditet och finansiell ställning. Styrelsen prövar löpande att förutsättningar för fortsatt drift av Bolaget föreligger. INVISIO har hittills aldrig redovisat positivt resultat. Bolaget är i behov av ytterligare kapitaltillskott fram till dess att verksamheten når break-even. Ledningens och styrelsens bedömning är att erforderlig likviditet och finansiering kommer att genereras och tillföras verksamheten

NETTOSKULDSÄTTNING, KKR	2010-09-30
<b>LIKVIDITET</b>	
Kassa och bank	2 091
Övriga likvida medel	-
Lätt realiserbara värdepapper	-
<i>Summa likviditet</i>	2 091
<i>Kortfristiga finansiella fordringar</i>	-
<b>KORTFRISTIGA RÄNTEBÄRANDE SKULDER</b>	
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	22 649
Kortfristig del av långfristiga skulder	-
Övriga kortfristiga räntebärande skulder	-
<i>Summa kortfristiga räntebärande skulder</i>	22 649
<b>KORTFRISTIG NETTOSKULDSÄTTNING</b>	20 558
<b>LÅNGFRISTIGA RÄNTEBÄRANDE SKULDER</b>	
Långfristiga skulder till kreditinstitut	-
Emitterade obligationer	-
Övriga långfristiga räntebärande skulder	-
<i>Summa långfristiga räntebärande skulder</i>	-
<b>NETTOSKULDSÄTTNING</b>	20 558

genom löpande intäkter, upplåning, eventuellt utnyttjande av teckningsoptioner, emissionsbemyndigande från årsstämman 2010 och det kapitaltillskott som tillförs Bolaget genom förestående nyemission. Ledningens och styrelsens bedömning är vidare att det kapitaltillskott som tillförs Bolaget genom förestående nyemission är tillräckligt för de aktuella behoven under den kommande tolv månadersperioden (se vidare nedan under "Rörelsekapital").

Koncernens eget kapital uppgick per den 30 september 2010 till -6,4 Mkr (6,3), vilket medförde en negativ soliditet (13,8 procent). Det negativa egna kapitalet beror främst på ackumulerade förluster. Eget kapital i moderbolaget uppgick till 70,0 Mkr per den 30 september 2010 (76,3) och aktiekapitalet till 23,5 Mkr (21,6). I samband med förestående nyemission har Bolaget erhållit teckningsförbindelser och garantiåtaganden till en teckningskurs om 10 Kr per aktie, vilket således implicerar en värdering av Bolaget om minst cirka 230 Mkr. Styrelsen för INVISIO gör därmed bedömningen att inget nedskrivningsbehov föreligger

avseende aktier i dotterbolag. Koncernens kortfristiga skulder till kreditinstitut uppgick per den 20 september 2010 till 22,6 Mkr (15,1). I januari 2010 registrerades samtliga 500 000 aktier avseende den riktade nyemission som genomfördes under december 2009. Styrelsen för INVISIO beslutade den 26 februari 2010 om ytterligare en riktad nyemission om 383 562 aktier, vilken tillförde Bolaget cirka 7 Mkr. Teckningskursen var 18,25 Kr per aktie och anslöt till den betalkurs som föregått styrelsens beslut. Emissionen riktade sig till en mindre grupp externa investerare. Styrelsen för INVISIO beslutade den 22 juli 2010 om ytterligare en riktad nyemission om 1 052 632 aktier, vilken tillförde Bolaget 15 Mkr före emissionskostnader. Teckningskursen var 14,25 Kr per aktie och anslöt till den betalkurs som föregått styrelsens beslut. Emissionen riktade sig till Erik Penser Bankaktiebolag. Nya kreditfaciliteter om netto 14 Mkr upptogs under mars 2010.

Koncernens eget kapital uppgick per den 31 december 2009 till 7,0 Mkr (4,1), motsvarande en soliditet om 14,0 procent (8,6). Under 2009 genomfördes två riktade nyemissioner under september och december. Därtill utnyttjades teckningsoptioner för teckning av nya aktier i Bolaget. Totalt tillfördes Bolaget 24,0 Mkr genom dessa transaktioner. Kortfristiga skulder till kreditinstitut uppgick per den 31 december 2009 till 16,8 Mkr (17,9).

Koncernens eget kapital uppgick per den 31 december 2008 till 4,1 Mkr (20,0), motsvarande en soliditet om 8,6 procent (33,9). Under 2008 har utnyttjande av olika teckningsoptioner tillfört Bolaget sammanlagt 24,4 Mkr. Teckningsoptioner som utnyttjats i slutet av december 2008, vilka vid årets slut inte registrerats vid Bolagsverket, medförde att ytterligare 288 000 aktier skulle komma att emitteras under 2009. Sammantaget erhöll Bolaget en emissionslikvid om 6,2 Mkr vid utnyttjandet av dessa teckningsoptioner, varav 3,0 Mkr har inbetalats före årets utgång och resterande 3,2 Mkr per den 31 december 2008 redovisades i balansräkningen som övriga fordringar, medel som efter årets utgång inflöt till Bolaget i januari 2009. Kortfristiga skulder till kreditinstitut uppgick per den 31 december 2008 till 17,9 Mkr (13,2).

Koncernens eget kapital uppgick per den 31 december 2007 till 20,0 Mkr, motsvarande en soliditet om 33,9 procent. Två nyemissioner genomfördes under 2007. Under första kvartalet genomfördes en företrädesemission av aktier med företrädesrätt för aktieägarna. Nyemissionen tillförde Bolaget 36,6 Mkr före emissionskostnader. Under tredje kvartalet beslutades att genomföra ytterligare en företrädesemission som fulltecknades och tillförde Bolaget 46,3 Mkr före emissionskostnader. Därtill utnyttjades teckningsoptioner för teckning av nya aktier i Bolaget. Totalt tillfördes Bolaget 72,4 Mkr genom dessa transaktioner. Kortfristiga skulder till kreditinstitut uppgick per den 31 december 2007 till 13,2 Mkr.

## Rörelsekapital

Styrelsen för INVISIO bedömer att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för de aktuella behoven under den kommande tolv månadersperioden. Underskottet i rörelsekapitalet för den kommande tolv månadersperioden bedöms uppgå till cirka 8 Mkr. Bolagets likviditetsprognos för den kommande tolv månadersperioden baserar sig på att factoringavtalet med Collector Credit AB förlängs efter avtalsperiodens slut den 1 juli 2011 samt att factoringavtalet med AL Finans A/S löper vidare. Därtill förutsätter likviditetsprognosen att lånet från Danske Bank om 12 Mkr kan förlängas eller ersättas med annan finansiering under 2011 (se vidare avsnitten "Intjäningsförmåga och framtida kapitalbehov" på sidan 10 samt "Finansieringsavtal och ställda säkerheter" på sidan 48 i Prospektet). Ett behov av likvida medel som uppstod i oktober 2010 har bland annat hanterats genom att Bolaget i november 2010 upptog ett kortfristigt lån om 8,0 Mkr från Erik Penser Bankaktiebolag för att säkra Bolagets likviditetsbehov under perioden för genomförandet av förestående nyemission. Lånet skall återbetalas i sin helhet i samband med att Bolaget erhåller likvid i nyemissionen.

INVISIOs handlingsplan för att anskaffa erforderligt rörelsekapital för amortering av lån, rörelsekapitalbindning och eventuella investeringar under den kommande tolv månadersperioden är den förestående nyemissionen, vilken beräknas tillföra Bolaget cirka 20,6 Mkr efter avdrag för emissionskostnader. Nyemissionen är garanterad genom teckningsförbindelser motsvarande 30,1 procent av emissionen samt garantiåtaganden motsvarande 60,6 procent av emissionen. Därtill har Bolaget erhållit avsiktsförklaringar motsvarande 9,3 procent av emissionen från ägare som förklarat att de avser att teckna sina respektive andelar i nyemissionen. Avsiktsförklaringarna har ej formaliserats i skriftliga avtal. Teckningsförbindelser, garantiåtaganden och avsiktsförklaringar motsvarar sammanlagt 100 procent av det totala emissionsbeloppet (se vidare avsnittet "Teckningsförbindelser och emissionsgarantier" på sidan 50 i Prospektet). INVISIO har ej erhållit, och har ej heller begärt, banksäkerhet motsvarande beloppen enligt teckningsförbindelser och garantiåtaganden. Styrelsen för INVISIO gör dock bedömningen att sannolikheten för att de parter som lämnat teckningsförbindelser och ingått garantiåtaganden enligt ovan inte skulle uppfylla sina åtaganden som låg. Det finns dock ingen garanti att förestående nyemission fulltecknas. Om nyemissionen ej fulltecknas eller endast delvis tecknas, kan INVISIO i första hand komma att behöva söka annan finansiering, exempelvis genom upplåning och/eller eventuellt utnyttjande av teckningsoptioner och emissionsbemyndigande från årsstämman 2010, och i andra hand behöva söka samarbetspartners eller genomföra omfattande kostnadsbesparingar,

sannolikt kombinerat med neddragningar eller nedläggning av vissa delar av verksamheten.

## Tendenser och framtidsutsikter

Den 5 november 2010 fick INVISIO en beställning från ett militärförband i Asien- och Stillahavsregionen. Ordern gäller headsetet INVISIO M3. Det totala ordervärdet är cirka 1,2 Mkr och produkterna kommer att levereras under fjärde kvartalet 2010. Utöver denna order har inga väsentliga förändringar inträffat avseende Bolagets finansiella ställning eller ställning på marknaden sedan offentliggörandet av Bolagets delårsrapport för perioden januari–september 2010 den 1 november 2010. Nedan anges aktuella tendenser och framtidsutsikter för Bolagets respektive affärsområden under 2010 och fram till dagen för offentliggörandet av detta Prospekt.

### AFFÄRSOMRÅDE PROFESSIONELLA PRODUKTER

I och med INVISIOs medvetna utveckling mot att bli ett kommunikationsföretag, där Bolaget numera erbjuder avancerade kommunikationslösningar och har en produktportfölj som omfattar både headset, kontrollenheter och kringutrustning, har möjligheter öppnats till affärer som dels omfattar en större del i värdekedjan, dels nya kundsegment. Antalet sales leads, förfrågningar och fullskaliga kundtester har fortsatt att öka under året. Detta, liksom det kontinuerliga arbetet med att utöka antalet återförsäljare och strategiska samarbeten och det faktum att produkterna håller vad de lovar när de testas, gör att INVISIO fortsatt räknar med en betydande långsiktig framtida försäljningsökning inom affärsområdet. Kortsiktigt de närmaste kvartalen kan dock försäljningen påverkas av restriktioner i offentliga budgetar som en följd av finanskrisen på vissa marknader. I tillägg till detta kan omsättningen för affärsområdet som tidigare kommunicerats variera mellan kvartalen på grund av långa ledtider från första kontakt med kund, till förfrågan, till kundtester, till offert och till slutlig order.

### AFFÄRSOMRÅDE KONSUMENTPRODUKTER

Samarbetet med Motorola fungerar fortsatt bra även om intäkterna ännu inte nått önskvärd nivå. Den första produkten inom ramen för det exklusiva licens- och samarbetsavtalet, Motorola Endeavor HX-1, fick utmärkta recensioner och under det tredje kvartalet 2010 har Motorola annonserat det nya trådlösa headsetet Motorola Finiti. Behovet för konsumenter och yrkesgrupper som använder mobiltelefon i arbetet att kunna kommunicera i bullriga och besvärliga miljöer finns alltså kvar, och tilltron till nya Motorola Finiti är stark. INVISIO är därför fortsatt positivt till samarbetet med Motorola och kommande royaltyintäkter från detta.

# STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISOR

## Styrelse

INVISIOs styrelse består av fem styrelseledamöter. Ledamöterna väljs årligen vid årsstämman och är valda för tiden intill slutet av årsstämman 2011.



### HELÉNE VIBBLEUS BERGQUIST (FÖDD 1958)

Ledamot av styrelsen tillika ordförande sedan april 2008. Civilekonomexamen från Linköpings universitet, Managementkonsult. Heléne Vibbleus Bergquist är styrelseledamot i Renewable Energy Corporation ASA, Trelleborg AB (publ), TradeDoubler AB, Tyréns AB, Nordic Growth Market NGM AB, Sida samt i Pertendo AB, där hon också innehar ett väsentligt ägande.

Under de senaste fem åren har Heléne Vibbleus Bergquist avslutat uppdrag som styrelseordförande i Nordic Growth Market NGM Holding AB och Nordic Growth Market NGM AB samt som styrelseledamot i Redovisningsrådets Service AB och Föreningen för utvecklande av god redovisnings- sed. Heléne Vibbleus Bergquist har vidare under de senaste fem åren avslutat arbete som bland annat Senior Vice President i AB Electrolux (publ) och som auktoriserad revisor, partner och styrelseledamot för PricewaterhouseCoopers i Sverige.

Heléne Vibbleus Bergquist innehar 40 950 aktier i INVISIO.



### ANDERS PERSSON (FÖDD 1957)

Ledamot av styrelsen sedan april 2009. Civilingenjör i teknisk fysik från Chalmers Tekniska högskola i Göteborg. Anders Persson är styrelseledamot i Net Insight Consulting AB samt styrelsesuppleant i Ten Tech AB.

Under de senaste fem åren har Anders Persson avslutat arbete som vice verkställande direktör och utvecklingschef i Net Insight AB. Anders Persson har mångårig erfarenhet från Ericssonkoncernen, där han senast var verksam som General Manager för Network Design and Performance Improvement. Han har även haft ett antal andra ledande befattningar inom Ericssonkoncernen.

Anders Persson innehar inga aktier i INVISIO.



### MAGNUS RUDING (FÖDD 1956)

Ledamot av styrelsen sedan december 2008. Magnus Ruding har en civilingenjörsexamen inom maskinteknik samt en teknologie doktorsexamen inom produktionsteknik från Kungliga Tekniska Högskolan. Magnus Ruding är även major i Försvarsmaktens reserv. Han är anställd vid Försvarets materielverk som chef för enheten Metod och designstöd samt FoU. Magnus Ruding har tidigare varit verksam inom svensk tillverkningsindustri, Fläkt AB, som managementkonsult och som vVD i Svensk-Norsk Industrifond. Magnus Ruding innehar ett väsentligt ägande och är styrelseledamot i Serment AB.

Magnus Ruding innehar inga aktier i INVISIO.



### LARS RÖCKERT (FÖDD 1950)

Ledamot av styrelsen sedan april 2010. Lars Röckert har en officersutbildning från Krigsskolan Karlberg 1973–74 och Militärhögskolans Högre Kurs 1982–1984, vilket motsvarar en högre akademisk examen. Lars Röckert är styrelseledamot i BHIC Bofors Asia Sdn Bhd sedan 2004. Lars Röckert är även anställd som marknadschef i BAE Systems AB.

Under de senaste fem åren har Lars Röckert avslutat uppdrag som styrelseledamot och ordförande i H-B Utveckling AB samt avslutat arbete som marknads- och försäljningschef hos BAE Systems Bofors AB.

Lars Röckert innehar inga aktier i INVISIO.



### MATS WARSTEDT (FÖDD 1962)

Ledamot av styrelsen sedan december 2008. Mats Warstedt har en civilekonomexamen från Handelshögskolan i Stockholm samt en civilingenjörsexamen i flygteknik från Kungliga Tekniska Högskolan. Mats Warstedt bedriver verksamhet i eget konsultbolag och är för närvarande inhyrd verkställande direktör i Innovativ Vision AB. Mats Warstedt var tidigare marknadsdirektör i Saab AB (publ) och innan dess verkställande direktör i Saab Barracuda AB. Mats Warstedt är styrelseledamot i Mats Warstedt AB, där han också har ett väsentligt ägande.

Under de senaste fem åren har Mats Warstedt avslutat uppdrag som styrelseordförande i Saab International USA LLC, Barracuda Camouflage (Pvt.) Ltd och Saab Barracuda Pty Ltd samt uppdrag som styrelseledamot i Saab Barracuda AB, Barracudaverken AB, Saab Barracuda LLC och Barracuda Camouflage Corp.

Mats Warstedt innehar 700 aktier i INVISIO.



Ledningsgruppen, från vänster: Carsten Aagesen, Bengt Nilsson, Lars Højgård Hansen, Jan Larsen.

## Ledande befattningshavare

### LARS HØJGÅRD HANSEN (FÖDD 1963)

Lars Højgård Hansen är verkställande direktör sedan juli 2007. Dessförinnan var Lars Højgård Hansen tillförordnad verkställande direktör under tiden februari–juni 2007.

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

Lars Højgård Hansen innehar 116 666 aktier i INVISIO. Lars Højgård Hansen deltar även i Bolagets syntetiska optionsprogram<sup>1</sup>, se avsnittet ”Långsiktigt incitamentsprogram”.

### BENGT NILSSON (FÖDD 1951)

Finansdirektör sedan juli 2007. Bengt Nilsson har en ekonomexamen från Stockholms Universitet. Bengt Nilsson har varit anställd i INVISIO sedan 2007 och har sedan tidigare en lång erfarenhet från bland annat ledande befattningar, däribland som finansdirektör och administrativ chef för Shurgard Skandinavien, ekonomiansvarig för WASA Försäkring, ekonomichef för Vattenfall Division Försäljning Sverige samt som fristående konsult med bland annat uppdrag som ekonomichef/controller hos Diligentia AB och inom Carnegie Holding AB.

Under de senaste fem åren har Bengt Nilsson varit delägare i samt avslutat arbete som verkställande direktör och styrelseledamot i Promenta Information AB och T.B. Intressenter AB, samt varit ägare av B. Nilsson Konsult AB samt delägare i det inaktiva bolaget HB Plaza i Borås. Vidare har han under de senaste fem åren avslutat uppdrag som styrelsesuppleant i Atnemo Förvaltning AB.

Bengt Nilsson innehar inga aktier i INVISIO men deltar i Bolagets syntetiska optionsprogram<sup>2</sup>, se avsnittet ”Långsiktigt incitamentsprogram”.

<sup>1</sup> Lars Højgård Hansen innehar per den 1 september 2010 totalt 140 700 optioner, varav 100 000 anställningsoptioner samt 40 700 prestationsoptioner.

<sup>2</sup> Bengt Nilsson innehar per den 1 september 2010 totalt 35 175 optioner, varav 25 000 anställningsoptioner samt 10 175 prestationsoptioner.

**JAN LARSEN (FÖDD 1962)**

Chef för forskning, utveckling och drift sedan maj 2007 och Vice President Operations sedan mars 2010.

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

Jan Larsen innehar inga aktier i INVISIO men deltar i Bolagets syntetiska optionsprogram<sup>3</sup>, se avsnittet ”Långsiktigt incitamentsprogram”.

**CARSTEN AAGESEN (FÖDD 1968)**

Försäljningschef sedan maj 2008.

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

Carsten Aagesen innehar inga aktier i INVISIO men deltar i Bolagets syntetiska optionsprogram<sup>4</sup>, se avsnittet ”Långsiktigt incitamentsprogram”.

**Revisor**

Bolagets revisor sedan 2008 är PricewaterhouseCoopers AB med Michael Bengtsson som huvudansvarig revisor. Michael Bengtsson är född 1959, auktoriserad revisor sedan 1988 och medlem i Far. För adress till Bolagets revisor, se sidan 55.

Bolagets revisor avseende räkenskapsåret 2007 var SET Revisionsbyrå AB, med Anders Bergman som huvudansvarig revisor. Anders Bergman är född 1963, auktoriserad revisor sedan 1995 och medlem i Far. I revisionsberättelsen för räkenskapsåret 2007 gjorde Anders Bergman följande notering: *Utan att det påverkar mina uttalanden om årsredovisningen vill jag hänvisa till styrelsens uttalanden under rubrikerna ”Likviditet och kassaflöde” samt ”Utsikter för 2008” i förvaltningsberättelsen.*

**Ersättning till styrelse, revisor, verkställande direktör och andra ledande befattningshavare****ERSÄTTNING TILL STYRELSE**

Styrelsens arvode beslutas av bolagsstämman. Årsstämman 2010 liksom 2009 beslutade att styrelsearvode skall utgå med 250 000 Kr till styrelsens ordförande och med 100 000 Kr till envar av övriga styrelseledamöter samt att därutöver skall ett extra arvode om högst 500 000 Kr kunna utgå för särskilda fall till sådan styrelseledamot som enligt styrelsens beslut skall arbeta med finansiella frågor, frågor som rör förberedelse för och notering vid NASDAQ OMX Small Cap Stockholm, avtalsförhandlingar och övriga strategiska frågor. Arvodet skall kunna fördelas på flera styrelseledamöter, och i sådana fall, i förhållande till nedlagd tid inom ansvarsområdena. För 2009 har styrelsen fattat beslut om extra arvode om 86 000 Kr till styrelsens ordförande. Inget extra arvode utgår för styrelseledamöter i revisionsutskottet och ersättningsutskottet. Under 2009 utgick ersättning till styrelsen om sammanlagt 854 Kkr, varav 399 Kr till styrelsens ordförande. Arvodet avsåg helåret 2009 samt en fjärdedel av 2008 års arvode. Ersättning till styrelsen beskrivs vidare i not 11 på sidan 61 i årsredovisningen för 2009.

**ERSÄTTNING TILL REVISOR**

Ersättning till revisor beslutas av bolagsstämman. Årsstämman 2010 beslutade att till revisorn skall utgå arvode enligt godkänd räkning. Ersättning till revisor under räkenskapsåret 2009 framgår av tabellen nedan. Andra uppdrag avser främst konsultationer i redovisningsfrågor samt skattekonsultationer.

ERSÄTTNING TILL REVISOR, KKR	2009
<b>REVISION</b>	
PricewaterhouseCoopers	712
MCG LLP	115
<i>Summa</i>	827
<b>ANDRA UPPDRAG</b>	
PricewaterhouseCoopers	67
MCG LLP	61
<i>Summa</i>	128
<b>TOTALT</b>	<b>955</b>

<sup>3</sup> Jan Larsen innehar per den 1 september 2010 totalt 35 175 optioner, varav 25 000 anställningsoptioner samt 10 175 prestationsoptioner.

<sup>4</sup> Carsten Aagesen innehar per den 1 september 2010 totalt 35 175 optioner, varav 25 000 anställningsoptioner samt 10 175 prestationsoptioner.



## ERSÄTTNING TILL VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR OCH ANDRA LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Bolaget skall erbjuda marknadsmässiga villkor till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare som gör att Bolaget kan rekrytera, utveckla och behålla ledande befattningshavare. För varje person skall bestämmas en sammanlagd fast bruttoersättning, inom vilken ram den anställde själv kan påverka fördelningen mellan fast lön, pension och andra förmåner. Därutöver kan fastställas en rörlig lön baserad på tydliga och mätbara mål fastställda av styrelsen. Den rörliga lönen skall inte överstiga 50 procent av den fasta lönen. Bolaget inhämtar och utvärderar kontinuerligt information om marknadsmässiga ersättningsnivåer för relevanta branscher och marknader.

Inget av moderbolaget eller dotterföretagen har någon förmänsbestämd pensionsplan för sina anställda. Verkställande direktören har i sitt anställningsavtal en premiebestämd pensionsrätt där premien beräknas till 30 procent av cirka 70 procent av den fasta lönen. Även vissa andra ledande befattningshavare har en premiebestämd pensionsrätt där premien beräknas till 10–25 procent av den fasta lönen.

Ersättning till verkställande direktör och andra ledande befattningshavare under räkenskapsåret 2009 framgår av tabell nedan. Ersättning till verkställande direktör och andra ledande befattningshavare beskrivs vidare på sidan 38 samt i not 10 och 11 i årsredovisningen för 2009.

## ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

2009, Kkr	Lön	Pension	Övrig ersättning	Summa
Lars H. Hansen, VD	2 096	462	73	2 631
Övrig ledning	5 166	488	-	5 654
<i>Totalt</i>	<i>7 262</i>	<i>950</i>	<i>73</i>	<i>8 285</i>

## LÅNGSIKTIGT INCITAMENTSPROGRAM

Ett syntetiskt optionsprogram infördes av styrelsen 2007 som avser alla anställda i Koncernen. Deltagarna i programmet kommer löpande under programmets löptid att tilldelas, dels anställningsrelaterade optioner, dels prestationsoptioner. Tilldelning sker vederlagsfritt och omfattar sammanlagt 700 000 optioner, varav 350 000 anställningsrelaterade optioner och 350 000 prestationsoptioner. Utnyttjande av anställningsrelaterade optioner förutsätter i princip att anställningsförhållandet består vid utnyttjandepunkten. Utnyttjande av prestationsoptioner förutsätter därutöver att vissa av styrelsen uppställda finansiella mål uppfylls.

Optionsprogrammet har en löptid på cirka fyra år från tilldelning och löper ut den 30 juni 2011. Värdestegringen på tilldelade optioner är maximerat till tre gånger börskursen vid lanseringen, som uppgick till 19,00 Kr per den 9 juli 2007.

Avsättning för Bolagets syntetiska optionsprogram avseende tilldelning för 2009 uppgick under perioden januari–september 2010 till –1,0 Mkr (0 avseende tilldelning för 2008). Avsättning för Bolagets syntetiska optionsprogram avseende tilldelning för 2010 uppgick under perioden januari–september 2010 till 0,0 Mkr (–1,7), då möjligheten att erhålla anställningsrelaterade optioner upphörde i och med utgången av 2009. Under perioden januari–september 2010 har upplösning vidare skett av avsättning till Bolagets syntetiska optionsprogram med 1,3 Mkr till följd av att Bolagets aktiekurs har sjunkit.

## UPPSÄGNINGSTID

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

## Övrig information

Ingen av Bolagets styrelseledamöter eller ledande befattningshavare har under de senaste fem åren (i) dömts i bedrägerirelaterat mål, (ii) varit ställföreträdare i bolag som försatts i konkurs, likvidation eller genomgått företagsrekonstruktion, (iii) varit föremål för anklagelser eller sanktioner av myndigheter eller organisation som företräder en viss yrkesgrupp och som är offentligt reglerad, eller (iv) ålagts näringsförbud.

Det föreligger inga pågående eller potentiella intressekonflikter inom eller mellan styrelseledamöter, ledande befattningshavare eller Bolagets revisor. Det föreligger ej heller några familjeband mellan styrelseledamöter, ledande befattningshavare eller revisorer. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har förbundit sig att avyttra sitt innehav av aktier i INVISIO inom en viss tid. Det har inte förekommit några osedvanliga eller speciella omständigheter som föranlett styrelseledamots, ledande befattningshavares eller revisors inträde i nuvarande befattning. Det föreligger inte några avtal mellan Bolaget och medlem av styrelsen eller ledningen om förmåner efter det att uppdraget avslutats.

Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare nås genom INVISIO, se kontaktuppgifter på sidan 55.

# BOLAGSSTYRNING

## Allmänt

INVISIO Communications är ett svenskt publikt aktiebolag med säte i Stockholm, Sverige. Bolaget är listat på NASDAQ OMX First North, en alternativ marknadsplats och inte en reglerad marknad för handel med aktier och andra värdepapper som drivs av NASDAQ OMX Stockholm, och sedan den 9 juli 2009 på segmentet First North Premier.

## Svensk kod för bolagsstyrning

Svensk kod för bolagsstyrning gäller för alla svenska aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad i Sverige, för närvarande NASDAQ OMX Stockholm och NGM Equity. INVISIO omfattas därmed inte formellt av Svensk kod för bolagsstyrning. Grunden för bolagsstyrningen inom INVISIO är dock densamma som för bolag noterade på en reglerad marknad och baseras på den svenska Aktiebolagslagen, Svensk kod för bolagsstyrning samt andra tillämpliga svenska och utländska lagar och regler. Inga avvikelser från Svensk kod för bolagsstyrning har noterats.

Dokumentet "Översikt av INVISIOs tillämpning av Svensk kod för bolagsstyrning" återfinns på INVISIOs hemsida, [www.invisiocommunications.com](http://www.invisiocommunications.com).

## Bolagsstyrningen i INVISIO

Styrningen och kontrollen av INVISIO fördelas mellan aktieägarna på bolagsstämma, styrelsen och verkställande direktören. För fullständig bolagsstyrningsrapport, se sidorna 30–40 i Bolagets årsredovisning för 2009. INVISIOs bolagsstyrningsrapport är inte granskad av Bolagets revisor.

## BOLAGSSTÄMMA

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

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

kod för bolagsstyrning. Extra bolagsstämma hålls då styrelsen finner skäl därtill enligt Aktiebolagslagen.

Årsstämma 2010 hölls den 27 april 2010 i Stockholm. Totalt deltog fyra aktieägare själv eller genom ombud, representerande 40 procent av antalet aktier och röster i Bolaget. Protokollet från årsstämman finns på INVISIOs hemsida, [www.invisiocommunications.com](http://www.invisiocommunications.com).

## Valberedning

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

Valberedningen skall bestå av fyra ledamöter vilka skall utses enligt följande.

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

Information om valberedningens sammansättning skall offentliggöras senast sex månader före årsstämman och i Bolagets delårsrapport för tredje kvartalet. Valberedningen skall ha rätt att belasta Bolaget med kostnader för rekryteringskonsulter om det bedöms erforderligt för att få ett lämpligt urval av kandidater till styrelsen. Valberedningen skall redogöra för sitt arbete vid årsstämman.

Valberedning inför årsstämma 2011 utgörs av Lage Jonason (ordförande) representerande sig själv samt familj och bolag, Ramsay Brufer representerande Alecta Pensionsförsäkring, Björn Franzon representerande Swedbank Robur fonder, samt styrelsens ordförande Heléne Vibbleus Bergquist.

## Styrelsens arbete

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

INVISIOs styrelse skall enligt bolagsordningen bestå av lägst tre och högst åtta ledamöter och består för närvarande av fem ledamöter valda fram till årsstämman 2011. Styrelsens bedömning är att samtliga styrelseledamöter är oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen samt i förhållande till Bolagets större aktieägare.

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

Styrelsen i INVISIO har inrättat två arbetsutskott; revisionsutskott och ersättningsutskott.

## REVISIONSUTSKOTT

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

Revisionsutskottets uppgifter och ansvar omfattar att:

- övervaka Bolagets finansiella rapportering,
- med avseende på den finansiella rapporteringen övervaka effektiviteten i Bolagets interna kontroll och riskhantering,
- hålla sig informerat om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen,
- granska och övervaka den externa revisorns opartiskhet och självständighet och därvid särskilt uppmärksamma om den externa revisorn tillhandahåller Bolaget andra tjänster än revisionstjänster, och

- biträda vid upprättandet av förslag till bolagsstämmans beslut om revisorsval.

Revisionsutskottet utgörs av samtliga styrelseledamöter och dess ordförande av styrelsens ordförande.

## ERSÄTTNINGSPRINCIPER

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

Ersättningsutskottet utgörs av samtliga styrelseledamöter och dess ordförande av styrelsens ordförande.

## Verkställande direktören

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

# AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

## Aktiekapitalet

Aktiekapitalet i INVISIO uppgår till 23 501 320 Kr, fördelat på 23 501 320 aktier, envar med ett kvotvärde om 1,00 kr. Aktierna har emitterats enligt svensk lag och är denominerade i svenska kronor. Aktierna är registrerade i elektronisk form och kontoförs av Euroclear Sweden AB, Box 7822, 103 97 Stockholm. Varje aktie äger lika rätt till Bolagets tillgångar och vinst och har samma rösträtt. Vid bolagsstämma får varje röstberättigad rösta för fulla antalet av honom eller henne ägda och företrädda aktier utan begränsning i rösträtten. Samtliga aktier ger lika företrädesrätt att teckna aktier vid emission av nya aktier i Bolaget

om inte bolagsstämman, eller styrelsen genom ett bemyndigande från bolagsstämman, beslutar om avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt. Det föreligger inga begränsningar i aktiernas överlåtbarhet. Bolagets aktier är ej heller föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningskyldighet. Bolagets aktier har ej varit föremål för offentligt uppköpserbjudande under innevarande eller föregående räkenskapsår.

Enligt bolagsordningen skall aktiekapitalet vara lägst 22 000 000 Kr och högst 88 000 000 Kr och antalet aktier vara lägst 22 000 000 och högst 88 000 000. Aktiekapitalets utveckling sedan Bolagets bildande visas i tabellen nedan.

DATUM	TRANSAKTION	Ökning av antalet aktier	Totalt antal aktier	Ökning av aktiekapitalet, Kr	Totalt aktiekapital, Kr	Kvotvärde per aktie, Kr
2003-11-11	Nybildning	1 000	1 000	100 000	100 000	100
2004-03-24	Split (100:1)	99 000	100 000	–	100 000	1
2004-03-24	Riktad nyemission	400 000	500 000	400 000	500 000	1
2004-06-30	Apportemission	8 663 915	9 163 915	8 663 915	9 163 915	1
2004-07-30	Riktad nyemission	1 500 000	10 663 915	1 500 000	10 663 915	1
2005-12-22	Företrädesemission	2 132 783	12 796 698	2 132 783	12 796 698	1
2006-09-24	Optionsinlösen	79 755	12 876 453	79 755	12 876 453	1
2006-10-12	Riktad nyemission	1 270 000	14 146 453	1 270 000	14 146 453	1
2006-10-30	Optionsinlösen	464 000	14 610 453	464 000	14 610 453	1
2006-10-30	Optionsinlösen	53 000	14 663 453	53 000	14 663 453	1
2007-05-04	Företrädesemission	1 947 078	16 610 531	1 947 078	16 610 531	1
2007-05-21	Företrädesemission	147 701	16 758 232	147 701	16 758 232	1
2007-07-04	Optionsinlösen	39 550	16 797 782	39 550	16 797 782	1
2007-09-24	Optionsinlösen	22 600	16 820 382	22 600	16 820 382	1
2007-11-13	Företrädesemission	2 803 397	19 623 779	2 803 397	19 623 779	1
2008-01-15	Optionsinlösen	44 000	19 667 779	44 000	19 667 779	1
2008-01-15	Optionsinlösen	31 900	19 699 679	31 900	19 699 679	1
2008-02-06	Optionsinlösen	126 005	19 825 684	126 005	19 825 684	1
2008-06-30	Optionsinlösen	240 400	20 066 084	240 400	20 066 084	1
2008-08-15	Optionsinlösen	90 000	20 156 084	90 000	20 156 084	1
2008-09-30	Optionsinlösen	50 000	20 206 084	50 000	20 206 084	1
2008-09-30	Optionsinlösen	230 000	20 436 084	230 000	20 436 084	1
2008-11-17	Optionsinlösen	25 000	20 461 084	25 000	20 461 084	1
2008-12-02	Optionsinlösen	185 000	20 646 084	185 000	20 646 084	1
2009-01-07	Optionsinlösen	138 000	20 784 084	138 000	20 784 084	1
2009-02-11	Optionsinlösen	150 000	20 934 084	150 000	20 934 084	1
2009-03-31	Nyemission <sup>1</sup>	83 106	21 017 190	83 106	21 017 190	1
2009-09-25	Riktad nyemission	547 936	21 565 126	547 936	21 565 126	1
2010-01-11	Riktad nyemission	500 000	22 065 126	500 000	22 065 126	1
2010-03-18	Riktad nyemission	383 562	22 448 688	383 562	22 448 688	1
2010-07-22	Riktad nyemission	1 052 632	23 501 320	1 052 632	23 501 320	1
2010	Förestående företrädesemission	2 350 132	25 851 452	2 350 132	25 851 452	1

## Emissionsbemyndigande

Årsstämman den 27 april 2010 beslutade att styrelsen skall vara bemyndigad att vid ett eller flera tillfällen före nästa årsstämma, besluta om nyemission av aktier, emission av teckningsoptioner och/eller emission av konvertibler. Emission skall kunna ske med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt. Genom beslut med stöd av bemyndigandet skall sammanlagt högst 2 200 000 aktier kunna ges ut vid nyemission av aktier, vid utnyttjande av teckningsoptioner och/eller vid konvertering av konvertibler. Fullt utnyttjat kan bemyndigandet innebära en utspädning för befintliga aktieägare med cirka 8,9 procent. Av bemyndigandet har motsvarande 1 052 632 aktier hittills utnyttjats genom riktad emission i juli 2010. Syftet med bemyndigandet och skälen för att medge emission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, är att kunna sprida ägandet i Bolaget inför en notering av Bolagets aktie vid NASDAQ OMX Small Cap Stockholm, eller, om sådant behov skulle uppkomma, stärka Bolagets ekonomiska ställning.

## Teckningsoptioner

Det finns för närvarande två utestående teckningsoptionsprogram i INVISIO:

### Teckningsoptioner 2007/2011 nr 4

1 017 225 teckningsoptioner, som ger innehavaren rätt att teckna 1 118 948 aktier i INVISIO till en teckningskurs om 25,96 Kr per aktie under perioden 1 december 2007–1 december 2011. Vid fullt utnyttjande av optionsrätterna kan aktiekapitalet ökas med högst 1 118 948 Kr. Samtliga optioner innehas av Lage Jonason via bolag.

### Teckningsoptioner 2008/2013 nr 6

2 000 000 teckningsoptioner, som ger innehavaren rätt att teckna en ny aktie i INVISIO till en teckningskurs om 25,00 Kr per aktie under perioden 30 april 2008–30 april 2013. Vid fullt utnyttjande av optionsrätterna kan aktiekapitalet ökas med högst 2 000 000 Kr. Teckningsoptionerna har utgivits utan vederlag till Motorola. Rättigheterna till optionerna är villkorade av uppfyllande av vissa mål innan den 31 mars 2011.

## SAMMANFATTNING AV UTESTÅENDE TECKNINGSOPTIONER

Optionsprogram	Antal teckningsoptioner	Teckningskurs, Kr	Möjlig ökning av aktiekapitalet, Kr	Teckningsperiod	Utspännings-effekt i % <sup>1</sup>
2007/2011 nr 4 <sup>2</sup>	1 017 255	25,96	1 118 948	2007-12-01 – 2011-12-01	4,54%
2008/2013 nr 6	2 000 000	25,00	2 000 000	2008-04-30 – 2013-04-30	7,84%
<i>Summa</i>	<i>3 017 255</i>		<i>3 118 948</i>		

<sup>1</sup> Beräknat utifrån antalet utestående aktier innan förestående nyemission.

<sup>2</sup> Möjlig ökning av aktiekapitalet överstiger antalet utgivna teckningsoptioner till följd av omräkning p g a utspädning enligt optionsvillkoren.

## Utdelningspolicy

Enligt den utdelningspolicy som antagits av styrelsen i INVISIO skall storleken på framtida utdelningar ta hänsyn till såväl INVISIOS långsiktiga tillväxt och resultatutveckling som kapitalbehov med hänsyn tagen till finansiella mål. Målet för utdelningen är att den skall utgöra 25 till 50 procent av vinst efter skatt. Bolaget räknar inte med någon utdelning inom de närmaste åren. Allt internt genererat kapital kommer att användas till INVISIOS expansion av verksamheten. I dagsläget finns inga möjligheter för INVISIO att ge någon utdelning till aktieägarna. Bolaget har under de tre senaste räkenskapsåren inte lämnat utdelning.

Eventuell utdelning beslutas av bolagsstämman efter förslag från styrelsen. Rätt till utdelning tillfaller den som vid av bolagsstämman fastställd avstämningsdag är registrerad i den av Euroclear förda aktieboken. Eventuell utdelning ombesörjes av Euroclear, eller, för förvaltarregistrerade innehav, i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Om aktieägare inte kan nås genom Euroclear kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbeloppet och begränsas endast genom regler för preskription. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget. Inga särskilda regler, restriktioner eller förfaranden avseende utdelning föreligger för aktieägare som är bosatta utanför Sverige.

## Ägarstruktur

Per den 12 november 2010 hade INVISIO 213 aktieägare. I tabellen nedan framgår Bolagets tio största aktieägare enligt Euroclear.

AKTIEÄGARE	Antal aktier	Kapital- och röstandel
SIX SIS AG, Zürich	7 410 463	31,5%
Alecta Pensionsförsäkring	4 150 000	17,7%
Lage Jonason, med familj och bolag	3 169 356	13,5%
Swedbank Robur Exportfond	1 784 999	7,6%
Karin Jonason	1 097 718	4,7%
Yggdrasil AB	1 052 632	4,5%
Astrid Jonason	445 600	1,9%
Handelsbanken Svenska Småbolagsfond	400 000	1,7%
Terra Gold KB	400 000	1,7%
JP Morgan Bank	375 000	1,6%
Övriga aktieägare	3 215 552	13,7%
Summa	23 501 320	100,0%

## Handel i INVISIOs aktier

INVISIO introducerades på Nordic Growth Market OTC den 7 juni 2004. Den 29 maj 2006 genomförde Bolaget ett listbyte till NASDAQ OMX First North. Som ett led i förberedelserna att notera Bolagets aktie på NASDAQ OMX Small Cap Stockholm är aktien sedan den 9 juli 2009 listad på segmentet First North Premier. INVISIO handlas med kortnamnet IVSO och har ISIN-kod SE00 0120 0015.

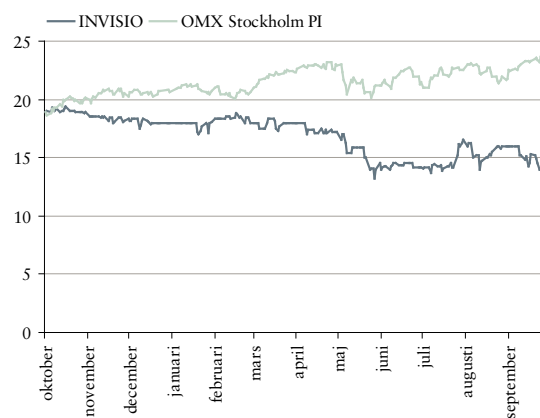
## KURSUTVECKLING

Diagrammet till höger visar kursutvecklingen för INVISIO-aktien under tolv månadersperioden 1 oktober 2009 till 30 september 2010. Sista betalkurs den 30 september 2010 var 14,10 Kr, motsvarande ett börsvärde om cirka 331 Mkr. Under perioden omsattes totalt cirka 1,2 miljoner INVISIO-aktier, motsvarande en genomsnittlig omsättning per handelsdag om cirka 5 600 aktier eller cirka 97 Kkr. Lägsta betalkurs under tolv månadersperioden var 13,20 Kr den 27 maj 2010 och högsta betalkurs var 19,90 Kr den 11 december 2009.

## LIKVIDITETSGARANTER

INVISIO har anlitat Erik Penser Bankaktiebolag och Remium AB som likviditetsgaranter för Bolagets aktie. Syftet med likviditetsgarantin är att främja en god likviditet i aktien samt minska skillnaden mellan köp- och säljkurser i den löpande handeln.

Kursutvecklingen för INVISIO-aktien



# LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION

## Bolagsbildning och associationsform

INVISIO Communications AB (publ), med organisationsnummer 556651-0987, bildades den 6 oktober 2003, inregistrerades av Bolagsverket den 11 november 2003 och registrerades under nuvarande firma den 14 maj 2010. Bolaget har sitt säte i Stockholms kommun, Stockholms län med postadress Box 49149, 100 29 Stockholm. Bolagets associationsform är aktiebolag och dess verksamhet regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Enligt bolagsordningen har Bolaget till verksamhetsföremål att självt och/eller genom hel- och/eller delägda företag utveckla, producera och försälja headset och motsvarande produkter till telefoner och tvåvägsradioapparater samt äga och förvalta aktier samt bedriva därmed förenlig verksamhet.

## Koncernstruktur

Koncernen består av moderbolaget INVISIO Communications AB (publ) samt fyra helägda dotterbolag. Dotterbolaget i USA har varit vilande och är för närvarande under avveckling.

DOTTERBOLAG	Säte
INVISIO Communications A/S	Hvidovre, Danmark
INVISIO Inc. (under avveckling)	Delaware, USA
Nextlink IPR AB	Stockholm, Sverige
Nextlink Patent AB	Stockholm, Sverige

## Aktieägaravtal

Styrelsen för INVISIO Communications känner inte till några aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan några av INVISIO Communications ägare som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget. Styrelsen känner inte heller till några överenskommelser eller motsvarande som skulle kunna leda till att kontrollen över Bolaget förändras.

## Väsentliga avtal

### AVTAL AVSEENDE TILLVERKNING OCH FÖRSÄLJNING

Inom affärsområde Konsumentprodukter baseras tillverknings- och försäljningskedjan på ett samarbetsavtal mellan INVISIO Communications och Motorola, genom vilket Motorola ges en global, exklusiv samt icke-överlåtbar licens att tillverka, marknadsföra och sälja headset som är baserade på INVISIO Communications patenterade teknik.

## Motorola

Bolaget har den 9 april 2008 ingått ett exklusivt licens- och samarbetsavtal med Motorola avseende INVISIO Communications käkbensteknik. Tillverkning, marknadsföring och försäljning sker under Motorolas varumärke och enligt avtalet åtar sig INVISIO Communications att, med vissa undantag, inte självt tillverka eller sälja motsvarande produkter till konsumenter. Samtliga immateriella rättigheter avseende den till Motorola licenserade tekniken tillhör INVISIO Communications. Parterna har även kommit överens om gemensamma utvecklingsaktiviteter med avseende på denna teknik.

Avtalet var femårigt, men har under 2009 omförhandlats till att omfatta sex år till 2014 på grund av försenad lansering av det första gemensamt utvecklade headsetet Endeavor HX-1. Avtalet innehåller rätt till ersättning för vissa minimikvantiteter, royalty samt för utvecklingsarbete utfört av INVISIO Communications, och är villkorat av uppfyllande av vissa mål innan den 31 mars 2011.

Genom avtalet har Motorola erhållit 2 000 000 teckningsoptioner, vilka ger Motorola rätt att mellan åren 2008 och 2013 teckna motsvarande antal aktier i INVISIO Communications. Se vidare i avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden" på sidan 44 i Prospektet.

Avtalet lyder under tysk rätt.

Inom affärsområde Professionella produkter är tillverkningen till stor del outsourcad till produktleverantörer som tillverkar de utvalda produkterna på uppdrag av INVISIO Communications. Dotterbolaget INVISIO Communications A/S har med avseende härpå ingått avtal med bland andra PartnerTech Vellinge AB ("PartnerTech") och DAVINCI development A/S ("Davinci"). Därutöver köper INVISIO Communications A/S in enklare standardprodukter och komponenter från leverantörer utan formaliserade avtal. Vissa av dessa levererar direkt till INVISIO Communications produktleverantörer. Bolaget avser att utöka antalet produktleverantörer.

## PartnerTech

INVISIO Communications A/S har den 6 juli 2007 ingått ett samarbetsavtal samt ett tillhörande tillverkningsavtal med PartnerTech avseende flertalet av INVISIO Communications produkter, bland annat INVISIO X50 och INVISIO X5. Tillverkningen baseras på löpande ordrar från INVISIO Communications. INVISIO Communications skall löpande tillhandahålla PartnerTech tillverkningsprognoser. Baserat på prognoserna äger PartnerTech, på INVISIO Communications risk, rätt att köpa in de komponenter som behövs för tillverkning av de kommande tre

månadernas volymer. Om sådana komponenter därefter ej används och ej kan returneras, äger PartnerTech rätt till kompensation för direkta kostnader.

INVISIO Communications äger de immateriella rättigheterna till de under avtalet tillverkade produkterna. För tillverkningen har INVISIO Communications tillhandahållit PartnerTech särskild utrustning. Utrustningen ägs av INVISIO Communications som ansvarar för normal försäkring, medan PartnerTech står för försäkring och visst underhåll.

PartnerTech skall enligt avtalet hålla INVISIO Communications skadelöst vid krav från tredje part som beror på tillverkningsfel från PartnerTechs sida, dock till ett maximalt belopp motsvarande PartnerTechs produktansvarsförsäkring. Vidare skall PartnerTechs ansvar för personskador orsakade av produkterna vara begränsat till 5 Mkr. Skulle PartnerTechs ansvar överstiga detta belopp, skall INVISIO Communications ersätta PartnerTech med sådant belopp.

Avtalet gäller tills vidare med tolv månaders uppsägningstid. Priserna är kvartalsvis fasta. Därutöver äger PartnerTech rätt att justera priserna. Avtalet lyder under svensk rätt.

#### Davinci

INVISIO Communications A/S har den 1 januari 2008 ingått ett samarbetsavtal med Davinci avseende tillverkning av bland annat INVISIO X6. Bolaget erhåller viss mängdrabatt. Avtalet löper tills vidare med tre månaders uppsägningstid och lyder under dansk rätt.

INVISIO Communications produkter inom affärsområdet Professionella produkter säljs främst genom Bolagets omkring 50 återförsäljare, men även genom direktförsäljning till slutkunder, såväl under det egna varumärket INVISIO som genom OEM-samarbeten. Samarbetet med återförsäljarna baseras inledningsvis i affärsrelationen på INVISIO Communications allmänna försäljningsvillkor tillsammans med dess vid var tid gällande prislista. Därefter ingås formella återförsäljaravtal med de för Bolaget mer väsentliga återförsäljarna. Av dagens drygt 50 återförsäljare har formella avtal tecknats med cirka 20 parter. Återförsäljaravtalen ger återförsäljaren en antingen exklusiv eller icke-exklusiv rätt att för egen räkning och i eget namn sälja och marknadsföra aktuella produkter inom ett visst geografiskt område. Väsentliga försäljningsrelationer för Bolagets verksamhet är Television Equipment Associates Inc ("TEA"), som agerar som INVISIO Communications huvudåterförsäljare på den amerikanska marknaden, samt OBSIMA Technology AS, som säljer till såväl återförsäljare som slutkunder och har exklusivitet på den norska marknaden. Avtalet med TEA har en löptid på fem år från och med den 16 juli 2010, medan löptiden för övriga avtal normalt sett är mellan ett till två år. Avtalen ger dock vardera parten rätt att säga upp avtalet med motsvarande tre månaders uppsägningstid. INVISIO Communications allmänna försäljningsvillkor är tillämpliga även på dessa avtal. Enligt

de allmänna villkoren skall varje beställning föregås av en köporder, vilka genom orderbekräftelse blir avtalsinnehåll mellan parterna. Bolaget är dock inte skyldigt att bekräfta och därmed acceptera sådan order. Vidare reglerar de allmänna villkoren betalningsvillkor, garantier och ansvarsbegränsningar, etc.

#### FINANSIERINGSAVTAL OCH STÄLLDA SÄKERHETER

I november 2010 upptog INVISIO Communications ett kortfristigt lån om 8,0 Mkr från Erik Penser Bankaktiebolag. Lånet förfaller till betalning i samband med att Bolaget erhåller likvid från förestående nyemission, dock senast den 31 januari 2011. Räntan uppgår för närvarande till 6,95 procent per år. Ingen säkerhet har ställts för lånet.

I mars 2010 lånade INVISIO Communications 7 000 000 Kr av ALMI Företagspartner. Lånet förfaller till betalning efter 36 månader och amorteras löpande. Räntan uppgår för närvarande till 7 procent per år. INVISIO Communications har rätt att förtidslösa lånet mot en lösenavgift. INVISIO Communications har åtagit sig att inte utan samtycke förfoga över sin egendom i säkerhetssyfte, och att inte omstrukturera eller förändra verksamheten. Som säkerhet för lånet har INVISIO Communications upplåtit företagshypotek och pantsatt aktierna i Nextlink IPR AB.

I februari 2010 lånade INVISIO Communications 12 000 000 Kr av Danske Bank. Lånet förfaller till betalning den 31 mars 2011. Lage Jonason har lämnat borgen för lånet. INVISIO Communications har också pantsatt aktierna i Nextlink IPR AB till Danske Bank i andra hand efter pantsättningen till ALMI Företagspartner som beskrivs ovan.

I juni 2009 ingick INVISIO Communications A/S ett factoringavtal med Collector Credit AB till en kreditlimit om högst 15 000 000 Kr vid varje tillfälle. Enligt avtalet skall Collector Credit AB löpande förvärva INVISIO Communications A/S fakturafordringar mot Motorola och ta över kreditrisken, eftersom skyldighet för INVISIO Communications A/S att återförvärva överlätna fakturafordringar saknas. Vidare åtar sig Collector Credit AB att löpande, upp till högst 2 000 000 Kr, förvärva fakturafordringar utställda under TEA-avtalet utan att överta kreditrisken, eftersom INVISIO Communications A/S har skyldighet att återförvärva överlätna fakturafordringar. Avtalet löper till den 1 juli 2011 med tre månaders uppsägningstid, och därefter tills vidare med tre månaders uppsägningstid.

Under 2006 ingick INVISIO Communications A/S ett factoringavtal med AL Finans A/S. Enligt avtalet skall AL Finans A/S löpande överta INVISIO Communications A/S samtliga kundfordringar, utom avseende Motorola och TEA som särskilt undantagits, inom kreditramen 10 000 000 danska kronor. AL Finans A/S har regressrätt mot INVISIO Communications A/S för eventuella kreditförluster och omkostnader till följd av övertagna fakturakrav. Avtalet gäller tills vidare och kan sägas upp utan uppsägningstid av



INVISIO Communications A/S och med en månads uppsägningstid av AL Finans A/S. INVISIO Communications har lämnat borgen för krediten.

#### HYRESAVTAL

INVISIO Communications äger inga fastigheter. All verksamhet bedrivs i lokaler i Hvidovre i Danmark, som hyrs till marknadsmässiga villkor.

#### Immateriella rättigheter

INVISIO Communications immateriella rättigheter skyddas främst genom patent, avtal och lagstiftning till skydd för företagshemligheter. I dagsläget innehar INVISIO Communications två patent; (i) INVISIO Bone Conduction, samt (ii) SoftSpring öronfixtur (se nedan). Vidare har Bolaget ingett en patentansökan avseende INVISIO Custom Protect Hearing Protection i USA, men ansökan har ännu inte beviljats. INVISIO Communications avser att inneha patent på Bolagets kommersiellt viktigaste marknader.

#### INVISIO BONE CONDUCTION

INVISIO Bone Conduction utgörs av en liten öronmikrofon som fångar upp vibrationer i användarens käkben och omvandlar dessa till ljud. Bolaget innehar beviljade patent i USA, Europa och Singapore. Patenten i Europa respektive Singapore upphör att gälla år 2013, medan patentet avseende den amerikanska marknaden upphör att gälla år 2014.

#### SOFTSPRING ÖRONFIXTUR

SoftSpring öronfixtur är en ergonomiskt utformad och rörelsetålig fästansordning som baseras på en teknik där en mjuk gummitfjäder fäster användarens headset i örat. Bolaget innehar beviljade patent i Europa och USA, vilka upphör att gälla år 2021.

#### ANDRA IMMATERIELLA RÄTTIGHETER

INVISIO Communications innehar även immateriella rättigheter i form av varumärken och domännamn. Styrelsen är av uppfattningen att INVISIO Communications på ett erforderligt sätt skyddar sina immateriella rättigheter.

#### Försäkringar

INVISIO Communications innehar sedvanliga egendoms- och ansvarsförsäkringar. Enligt styrelsens bedömning ger det föreliggande försäkringsskyddet, inklusive försäkringsnivå och försäkringsvillkor, ett tillfredsställande skydd med hänsyn tagen till försäkringspremierna och de potentiella riskerna med verksamheten. INVISIO Communications kan emellertid inte lämna några garantier för att förluster inte uppstår eller krav inte framställs som går utöver vad som

täcks av nuvarande försäkringsskydd. Ingen del av verksamheten bedöms vara av sådan art att försäkringsskydd inte kan erhållas på rimliga villkor.

#### Rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden

INVISIO Communications är inte, och har inte under de senaste tolv månaderna varit, part i något rättsligt förfarande eller skiljeförfarande som haft eller kan komma att få betydande effekter på Bolagets eller Koncernens finansiella ställning eller lönsamhet. INVISIO Communications känner inte heller till något rättsligt förfarande eller skiljeförfarande som skulle kunna uppkomma och som skulle kunna få betydande effekt på Bolagets eller Koncernens finansiella ställning eller lönsamhet. INVISIO Communications har dock under 2010 slutligt förlorat tvister med tidigare anställda och därvid åsamkats kostnader om cirka 5 Mkr. Merparten av beloppet har sedan tidigare reserverats.

#### Transaktioner med närstående

INVISIO Communications har under de tre senaste räkenskapsåren fram till datumet för Prospektets offentliggörande inte beviljat lån till eller lämnat garantier eller ställt säkerhet till förmån för Bolagets styrelseledamöter, ledande befattningshavare eller revisorer. Ingen av Bolagets styrelseledamöter, ledande befattningshavare eller revisorer har utöver vad som framgår nedan direkt, eller indirekt genom närstående bolag eller den närmaste familjen, varit inblandad i affärsuppdrag med Bolaget.

I samband med den riktade nyemission som Bolaget genomförde i juli 2010 anlätade Bolaget Lage Jonason AB som finansiell rådgivare. Lage Jonason AB ägs av Lage Jonason som är en av huvudägarna i Bolaget där han, självt samt via familj och bolag, äger cirka 13,5 procent av aktierna. För arbetet erhöll Lage Jonason AB ersättning uppgående till sex procent av det belopp som tillfördes Bolaget i nyemissionen. Ersättningen bedömdes av Bolaget vara marknadsmässig.

Lage Jonason har lämnat borgen avseende INVISIO Communications lån från Danske Bank, se avsnittet "Finansieringsavtal och ställda säkerheter" ovan. Han har också lämnat borgen för Invisio Communications A/S rätta fullgörande av sina förpliktelser till en leverantör. Lage Jonason hade även gått i borgen för det lån om 3 000 000 Kr som INVISIO Communications tidigare hade hos Collector Credit AB och som slutbetalades den 15 november 2010. Lage Jonason uppbär ingen ersättning för sina borgensåtaganden.

Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare, med undantag för Lars Højgård Hansen, har ingått garantiåtaganden avseende förestående nyemission, se vidare nedan i avsnittet "Tekningsförbindelser och emissionsgarantier". Lars Højgård Hansen har dock lämnat tekningsförbindelse att teckna aktier i nyemissionen med stöd av sitt aktieinnehav i INVISIO.

### Rådgivare

Finansiell rådgivare till Bolaget i samband med förestående nyemission är Erik Penser Bankaktiebolag, som även agerar emissionsinstitut i samband med nyemissionen. Advokatfirman Westermark Anjou AB är legal rådgivare till Bolaget. Gernandt & Danielsson Advokatbyrå KB har utfört en legal granskning av Bolaget, så kallad due diligence, i samband med nyemissionen. Rådgivarna erhåller en på förhand avtalad ersättning för utförda tjänster. Utöver detta har ingen av ovan nämnda rådgivare några ekonomiska eller andra intressen i förestående nyemission.

### Dokument tillgängliga för granskning

Följande handlingar kommer under Prospektets giltighetstid att finnas tillgängliga i elektronisk form på Bolagets hemsida ([www.invisiocommunications.com](http://www.invisiocommunications.com)):

- Bolagsordning för INVISIO Communications AB (publ)
- INVISIO Communications reviderade årsredovisningar med bifogade revisionsberättelser avseende räkenskapsåren 2007, 2008 och 2009
- Bolagets översiktligt granskade delårsrapport för perioden januari–september 2010
- Prospektet

### Handlingar införlivade genom hänvisning

Detta Prospekt består av, utöver föreliggande dokument, följande handlingar som härmed införlivas i Prospektet genom hänvisning:

- Årsredovisning för räkenskapsåret 2007, sidorna 26–48
- Årsredovisning för räkenskapsåret 2008, sidorna 43–70
- Årsredovisning för räkenskapsåret 2009, sidorna 41–68
- Revisionsberättelser avseende 2007, 2008 och 2009
- Delårsrapport för perioden januari–september 2010

Huvudansvarig revisor är auktoriserad revisor Michael Bengtsson, Pricewater-houseCoopers. Michael Bengtsson har reviderat årsredovisningarna för räkenskapsåren 2008 och 2009 samt översiktligt granskat delårsrapporten för januari–september 2010.

Samtliga ovanstående handlingar kommer under Prospektets giltighetstid att finnas tillgängliga i elektronisk form på Bolagets hemsida, [www.invisiocommunications.com](http://www.invisiocommunications.com).

### Teckningsförbindelser och emissionsgarantier

Förestående nyemission är garanterad genom teckningsförbindelser motsvarande 30,1 procent av emissionen samt garantiåtaganden motsvarande 60,6 procent av emissionen. Därtill har Bolaget erhållit avsiktsförklaringar motsvarande 9,3 procent av emissionen från ägare som förklarat att de avser att teckna sina respektive andelar i nyemissionen. Avsiktsförklaringarna har ej formaliserats i skriftliga avtal. Teckningsförbindelser, garantiåtaganden och avsiktsförklaringar motsvarar sammanlagt 100 procent av det totala emissionsbeloppet. För en sammanställning av teckningsförbindelser, garantiåtaganden och avsiktsförklaringar, se tabellen nedan. Samtliga teckningsförbindelser och garantiavtal har undertecknats den 1 november 2010. Ingen ersättning har utgått till de parter som lämnat teckningsförbindelser. Till de parter som ingått garantiåtaganden utgår ersättning om 8,0 procent av garanterat belopp, vilket sammanlagt motsvarar drygt 1,1 Mkr. INVISIO har ej erhållit, och har ej heller begärt, banksäkerhet motsvarande belopp enligt teckningsförbindelser och emissionsgarantier.

NAMN/BOLAG	Teckningsförbindelse, Kr	Garantiåtagande, Kr	Avsiktsförklaring, Kr	Summa, Kr
Alecta Pensionsförsäkring	4 150 000	–	–	4 150 000
Lage Jonason	801 080	–	–	801 080
Swedbank	–	–	1 784 999	1 784 999
Schroeders Bank Sub a/c OB <sup>1</sup>	650 000	2 500 000	–	3 150 000
Berta Kamprad Stiftelse	25 000	–	–	25 000
Ingvar Kamprad	250 000	–	–	250 000
Yggdrasil AB	1 052 632	–	–	1 052 632
SHB Fonder	–	–	400 000	400 000
Lars Højgård Hansen	116 666	–	–	116 666
Heléne Vibbles Bergquist <sup>2</sup>	40 950	50 000	–	90 950
Anders Persson <sup>2</sup>	–	50 000	–	50 000
Mats Warstedt <sup>2</sup>	–	50 000	–	50 000
Lars Röckert <sup>2</sup>	–	50 000	–	50 000
Magnus Ruding <sup>2</sup>	–	10 000	–	10 000
Bengt Nilsson <sup>2</sup>	–	10 000	–	10 000
Jan Larsen <sup>2</sup>	–	10 000	–	10 000
Carsten Aagesen <sup>2</sup>	–	10 000	–	10 000
Färö Capital AB <sup>3</sup>	–	3 000 000	–	3 000 000
Grenspecialisten AB <sup>4</sup>	–	3 000 000	–	3 000 000
Karlsudd AB <sup>5</sup>	–	500 000	–	500 000
Mangold Fondkommission AB <sup>6</sup>	–	2 000 000	–	2 000 000
Property Dynamics AB <sup>7</sup>	–	3 000 000	–	3 000 000
<i>Summa</i>	<i>7 086 328</i>	<i>14 240 000</i>	<i>2 184 999</i>	<i>23 511 327</i>
Andel av nyemissionen	30,1%	60,6%	9,3%	100,0%

<sup>1</sup> Central 2, CH-8021 Zürich, Schweiz

<sup>2</sup> c/o INVISIO Communications AB, Box 49149, 100 29 Stockholm

<sup>3</sup> Norra Villavägen 19 B, 237 34 Bjärred

<sup>4</sup> Skomakaregatan 6–8, 211 34 Malmö

<sup>5</sup> Östermalmsgatan 8, 114 50 Stockholm

<sup>6</sup> Box 55691, 102 15 Stockholm

<sup>7</sup> Grönviksvägen 18, 167 71 Bromma

# BOLAGSORDNING

INVISIO Communications AB  
Org. nr. 556651-0987

## §1 Firma

Bolagets firma är Invisio Communications AB. Bolaget skall vara publikt (publ).

## §2 Styrelsens säte

Styrelsen har sitt säte i Stockholms kommun, Stockholms län.

## §3 Verksamhet

Bolaget skall självt och/eller genom hel- och/eller delägda företag utveckla, producera och försälja headset och motsvarande produkter till telefoner och tvåvägsradioapparater samt äga och förvalta aktier samt bedriva därmed förenlig verksamhet.

## §4 Aktiekapital

Aktiekapitalet skall utgöra lägst 22.000.000 kronor och högst 88.000.000 kronor.

## §5 Antal aktier

Antalet aktier skall vara lägst 22.000.000 och högst 88.000.000.

## §6 Styrelse och revisorer

Styrelsen skall bestå av lägst tre och högst åtta ledamöter. Bolaget skall ha 1–2 revisorer med eller utan revisorssuppleanter eller ett registrerat revisionsbolag.

## §7 Kallelse till bolagsstämma

Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt på bolagets webbplats. Att kallelse har skett skall annonseras i Svenska Dagbladet.

Aktieägare som vill delta i förhandlingarna på bolagsstämman, skall dels vara upptagen i utskrift eller annan framställning av hela aktieboken avseende förhållandena fem vardagar före stämman, dels göra anmälan till bolaget senast kl 12.00 den dag som anges i kallelsen till stämman. Sistnämnda dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

## §8 Öppnande av stämma

Styrelsens ordförande eller den styrelsen därtill utser öppnar bolagsstämman och leder förhandlingarna till dess ordförande vid stämman valts.

## §9 Bolagsstämma

På årsstämma skall följande ärenden förekomma till behandling:

1. Val av ordförande vid stämman.
2. Godkännande av dagordning vid stämman.
3. Upprättande och godkännande av röstlängd.
4. Val av en eller två justeringsmän.
5. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad.
6. Framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse samt i förekommande fall koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse.
7. Beslut
  - a) om fastställelse av resultaträkning och balansräkning samt i förekommande fall koncernresultaträkning och koncernbalansräkning;
  - b) om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen;
  - c) om ansvarsfrihet åt styrelseledamöterna och verkställande direktör.
8. Fastställande av arvoden åt styrelsen och revisorerna.
9. Val av styrelse.
10. Val av revisorer och revisorssuppleanter när så erfordras.
11. Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

## §10 Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår skall vara kalenderår.

## §11 Avstämningsförbehåll

Bolagets aktier skall vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1478) om kontoföring av finansiella instrument.

*Ovanstående bolagsordning antogs vid årsstämman den 27 april 2010.*

# SKATTEFRÅGOR I SVERIGE

Nedan sammanfattas vissa skatteregler som kan komma att aktualiseras av förestående nyemission av aktier i INVISIO. Sammanfattningen är baserad på nu gällande svensk lagstiftning och vänder sig till aktieägare som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inte annat anges.

## Allmän information

Denna sammanfattning är inte avsedd att vara uttömmande och omfattar inte situationer där aktierna innehas av handelsbolag eller som lagertillgång i näringsverksamhet. Vidare behandlas inte de särskilda reglerna om skattefri kapitalvinst (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) och utdelning i bolagssektorn som kan bli tillämpliga då aktieägare innehar aktier eller teckningsrätter som anses vara näringsbetingade. Inte heller behandlas de särskilda regler som gäller för så kallade kvalificerade aktier i fåmansföretag. Särskilda skattekonsekvenser som inte är beskrivna kan uppkomma också för andra kategorier av aktieägare, såsom investmföretag, investeringsfonder och personer som inte är obegränsat skattskyldiga i Sverige. Innehavare av aktier och teckningsrätter i INVISIO rekommenderas att inhämta råd från skatteexpertis avseende de skattekonsekvenser som kan uppkomma i varje enskilt fall, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och skatteavtal.

## Beskattnings vid avyttring av aktier

### FYSISKA PERSONER

För fysiska personer och dödsbon beskattas kapitalinkomster såsom utdelning och kapitalvinst vid avyttring av aktier i inkomstslaget kapital. Skattesatsen är 30 procent.

Kapitalvinst respektive kapitalförlust vid avyttring av aktier och andra delägarätter beräknas normalt som skillnaden mellan försäljningsersättningen, efter avdrag för eventuella försäljningsutgifter, och omkostnadsbeloppet (anskaffningsutgift). Omkostnadsbeloppet för samtliga aktier av samma slag och sort beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. Betalda tecknade aktier (BTA) anses därvid inte vara av samma slag och sort som de aktier som medfört företrädesrätt i nyemissionen. Vid försäljning av marknadsnoterade aktier får omkostnadsbeloppet alternativt bestämmas enligt schablonmetoden till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter.

Kapitalförluster vid avyttring av marknadsnoterade aktier och teckningsrätter är fullt ut avdragsgilla mot skattepliktiga kapitalvinster samma år på andra marknadsnoterade aktier och delägarätter utom andelar i sådana investeringsfonder som innehåller endast svenska fordringsrätter (räntefonder). Som huvudregel kan kapitalförlust som inte kan kvittas på detta sätt dras av med 70 procent mot övriga inkomster i inkomstslaget kapital. Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt mot statlig fastighetsskatt och

kommunal fastighetsavgift. Skattereduktion medges med 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 Kr och med 21 procent för underskott därutöver. Underskott kan inte sparas till ett senare beskattningsår.

### JURIDISKA PERSONER

Aktiebolag och andra juridiska personer beskattas normalt för alla inkomster, inklusive skattepliktiga kapitalvinster och utdelningar, i inkomstslaget näringsverksamhet med en skattesats om 26,3 procent. Beräkning av kapitalvinst respektive kapitalförlust sker i huvudsak på samma sätt som för fysiska personer enligt vad som anges ovan. Särskilda regler gäller för näringsbetingade aktier. För sådana aktier är kapitalvinster normalt skattefria och kapitalförluster inte avdragsgilla. Marknadsnoterade aktier anses näringsbetingade bland annat om aktieinnehavet utgör en kapitaltillgång hos investeraren och innehavet antingen uppgår till minst 10 procent av rösterna eller betingas av rörelse som bedrivs av ägarföretaget eller annat, på visst sätt definierat, närstående företag. För att en kapitalvinst skall vara skattefri och en kapitalförlust inte avdragsgill avseende marknadsnoterade aktier förutsätts även att aktierna varit näringsbetingade hos innehavaren under en sammanhängande tid om minst ett år före avyttringen. Avdrag för kapitalförluster på aktier, för vilka avdrag skall göras (det vill säga där de särskilda reglerna för näringsbetingade innehav inte är tillämpliga), medges bara mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägarätter. Sådana kapitalförluster kan även, om vissa villkor är uppfyllda, kvittas mot kapitalvinster på aktier och delägarätter i bolag inom samma koncern, under förutsättning att koncernbidragsrätt föreligger. Kapitalförlust som inte har kunnat utnyttjas ett visst beskattningsår, får sparas och dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägarätter under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden.

### Utnyttjande och avyttring av teckningsrätter

Utnyttjande av erhållna teckningsrätter för teckning av nya aktier utlöser inte någon beskattning. Anskaffningsutgiften för en aktie utgörs av erlagt pris (emissionskursen). Vid försäljning av aktier förvärvade genom utnyttjande av teckningsrätter skall aktieägarens omkostnadsbelopp för samtliga aktier av samma slag och sort sammanläggas och beräknas med tillämpning av genomsnittsmetoden. Om teckningsrätter som utnyttjats för teckning av aktier köpts får erlagd likvid för dessa teckningsrätter läggas till vid beräkning av omkostnadsbeloppet för aktierna.

### AVYTTRING AV ERHÅLLNA TECKNINGSRÄTTER

Aktieägare som inte vill utnyttja sin företrädesrätt att delta i nyemissionen kan sälja sina teckningsrätter. För aktieägare som avyttrar erhållna teckningsrätter skall kapitalvinst tas upp till beskattning. Teckningsrätter som grundas på innehavet av aktier i Bolaget anses anskaffade för noll (0) Kr. Schablonmetoden får inte användas för teckningsrätter som grundas på aktieinnehav. Hela försäljningsintäkten efter avdrag för utgifter för avyttringen skall således tas upp till beskattning. Anskaffningsutgiften för den ursprungliga aktien påverkas inte. För aktiebolag gäller att kapitalvinst är skattefri och kapitalförlust inte är avdragsgill om innehavaren av teckningsrätterna samtidigt innehar näringsbetingade andelar i det företag som rätten hänför sig till och förvärvet grundas på detta innehav. För marknadsnoterade teckningsrätter gäller att sådan kapitalvinst är skattefri och kapitalförlust ej avdragsgill endast om teckningsrätterna eller de underliggande aktierna har innehafts under en sammanhängande tid om minst ett år före avyttringen. En teckningsrätt som inte utnyttjas eller säljs utan förfaller anses avyttrad för noll (0) Kr.

### AVYTTRING AV KÖPTA TECKNINGSRÄTTER

För den som förvärvar teckningsrätter på marknaden utgör vederlaget omkostnadsbeloppet för dessa. Utnyttjande av inköpta teckningsrätter för förvärv av nya aktier utlöser ingen beskattning. Teckningsrätternas omkostnadsbelopp skall i detta fall medräknas vid beräkning av omkostnadsbeloppet för förvärvade aktier. Omkostnadsbeloppet för teckningsrätterna beräknas enligt genomsnittsmetoden. Schablonmetoden får användas vid beräkning av omkostnadsbelopp för marknadsnoterade teckningsrätter förvärvade på ovan angivet sätt. En teckningsrätt som inte utnyttjas eller säljs utan förfaller anses avyttrad för noll (0) Kr. För fysiska personer gäller att en kapitalförlust på marknadsnoterade teckningsrätter får kvittas fullt ut mot vinster på aktier samt andra marknadsnoterade delägarätter utom andelar i räntefonder. Om full kvittning inte kan ske är förlusten kvittningsgill till 70 procent mot övriga kapitalinkomster. För aktiebolag gäller att kapitalförluster på teckningsrätter är avdragsgilla mot kapitalvinster på aktier och andra delägarätter. Sådana kapitalförluster kan även, om vissa villkor är uppfyllda, kvittas mot kapitalvinster på aktier och andra delägarätter i bolag inom samma koncern, under förutsättning att koncernbidragsrätt föreligger. Reglerna avseende skattefria kapitalvinster och ej avdragsgilla kapitalförluster på aktiebaserade delägarätter, som gäller för aktiebolag, är endast tillämpliga om förvärvet av teckningsrätterna grundas på innehav av näringsbetingade andelar i det företag som rätterna hänför sig till. Teckningsrätter som förvärvas på annat sätt, till exempel genom köp, torde därför inte omfattas av reglerna om näringsbetingade aktiebaserade delägarätter.

### Beskattning av utdelning

Utdelning på aktier är i allmänhet skattepliktig. Fysiska personer och dödsbon beskattas normalt i inkomstslaget kapital med en skattesats om 30 procent. För fysiska personer bosatta i Sverige innehålls preliminärskatt avseende utdelning av Euroclear eller, för förvaltarregistrerade innehav, av förvaltaren. Bolaget ansvarar inte för att eventuell källskatt innehålls. För aktiebolag beskattas utdelning i inkomstslaget näringsverksamhet med 26,3 procent. Om aktierna utgör näringsbetingade andelar gäller särskilda regler.

### Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige utgår normalt svensk kupongskatt på all utdelning på aktier i svenska aktiebolag. Svensk kupongskatt utgår emellertid inte för utdelning till ett utländskt bolag om utdelningen hade varit skattefri såsom för näringsbetingade aktier hos ett svenskt företag. Vidare finns undantag för utdelning till ett utländskt bolag inom EU som innehar 10 procent eller mer av andelskapitalet i det utdelande bolaget och som uppfyller kraven i det så kallade moder/dotterbolagsdirektivet. Kupongskattesatsen är 30 procent. Denna skattesats är dock i allmänhet reducerad genom skatteavtal som Sverige har med andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. Flertalet av Sveriges skatteavtal möjliggör därvid nedsättning av den svenska skatten till avtalets skattesats direkt vid utbetalningstillfället om erforderliga uppgifter om den utdelningsberättigades hemvist föreligger. Avdraget för kupongskatt verkställs normalt av Euroclear eller, beträffande förvaltarregistrerade innehav, av förvaltaren. I de fall där 30 procent kupongskatt innehålls vid utbetalningstillfället till en person som har rätt att beskattas enligt en lägre skattesats eller kupongskatt annars innehållits med för högt belopp, kan återbetalning begäras hos Skatteverket före utgången av det femte kalenderåret efter utdelningstillfället.

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige beskattas normalt inte i Sverige för kapitalvinster vid avyttring av aktier och andra delägarätter. Aktieägare kan dock bli föremål för beskattning i sin skatterättsliga hemvist. Enligt en särskild regel kan fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige bli föremål för svensk beskattning vid avyttring av vissa värdepapper om de vid något tillfälle under det kalenderår då avyttringen sker eller vid något tillfälle under de tio närmast föregående kalenderåren varit bosatta i Sverige eller stadigvarande vistats här. Tillämpligheten av regeln är dock i flera fall begränsad genom skatteavtal mellan Sverige och andra länder för undvikande av dubbelbeskattning.

# ADRESSER

## Sverige

### INVISIO COMMUNICATIONS AB

Box 49149  
100 29 Stockholm  
Sverige

[www.invisiocommunications.com](http://www.invisiocommunications.com)  
[info@invisiocommunications.com](mailto:info@invisiocommunications.com)

## Danmark

### INVISIO COMMUNICATIONS A/S

Stamholmen 157  
2650 Hvidovre  
Danmark

Tel: +45 72 40 55 00  
Fax: +45 72 40 55 01

## Finansiell rådgivare och emissionsinstitut

### ERIK PENSER BANKAKTIEBOLAG

Biblioteksgatan 9  
Box 7405  
103 91 Stockholm

Tel: 08-463 80 00  
Fax: 08-678 80 33

[www.penser.se](http://www.penser.se)  
[info@penser.se](mailto:info@penser.se)

## Revisor

### PRICEWATERHOUSECOOPERS AB

113 97 Stockholm

Tel: 08-555 330 00  
Fax: 08-555 330 01

[www.pwc.com/se](http://www.pwc.com/se)

**INVISIO** COMMUNICATIONS

[www.invisiocommunications.com](http://www.invisiocommunications.com)