

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

**Vissa definitioner**

Med "INVISIO" eller "Bolaget" avses, beroende på sammanhanget INVISIO Communications AB (publ), org. nr 556651-0987, den koncern som INVISIO Communications AB (publ) ingår i, eller ett dotterbolag till INVISIO Communications AB (publ). Med "Prospektet" avses föreliggande prospekt. Med "Företrädesemissionen" avses erbjudandet om att teckna nya aktier enligt villkoren i Prospektet. Med "Mangold Fondkommission" avses Mangold Fondkommission AB, org. nr. 556585-1267. Med "Euroclear Sweden" avses Euroclear Sweden AB, org. nr. 556585-8074. Med "First North" avses NASDAQ OMX First North. Hänvisning till "SEK" avser svenska kronor, hänvisning till "DKK" avser danska kronor, hänvisning till "EUR" avser euro och hänvisning till "USD" avser amerikanska dollar. Med "K" avses tusen, med "M" avses miljoner och med "Mdr" avses miljarder.

**Viktig information till investerare**

Prospektet har upprättats av styrelsen för INVISIO 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 34 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 i enlighet med villkoren i Prospektet riktar sig inte till personer vars deltagande i Företrädesemissionen kräver ytterligare prospekt, registreringsåtgärder eller andra åtgärder än vad som följer av svensk rätt. Prospektet och andra till Företrädesemissionen 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, innehåller 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 har dock inte kontrollerat siffror, marknadsdata eller annan information som lämnats av tredje part, varför styrelsen för INVISIO 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.

**Finansiell rådgivare**

Mangold Fondkommission är finansiell rådgivare till INVISIO i samband med förestående nyemission och har biträtt Bolaget i upprättandet av Prospektet. Då samtliga uppgifter i Prospektet härrör från Bolaget, friskriver sig Mangold Fondkommission 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. Mangold Fondkommission agerar även emissionsinstitut i samband med Företrädesemissionen.

# INNEHÅLLSFÖRTECKNING

SAMMANFATTNING	2
RISKFAKTORER	6
INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER I INVISIO COMMUNICATIONS AB (PUBL)	10
BAKGRUND OCH MOTIV	11
SÅ HÄR GÖR DU	12
VILLKOR OCH ANVISNINGAR	14
VD HAR ORDET	17
AFFÄRSIDÉ, VISION OCH MÅL	19
VERKSAMHETSBESKRIVNING	21
MARKNADSÖVERSIKT	28
FINANSIELL INFORMATION I SAMMANDRAG	34
KOMMENTARER TILL INVISIOS FINANSIELLA UTVECKLING	38
KAPITALSTRUKTUR OCH ANNAN FINANSIELL INFORMATION	42
AKTIEN OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN	46
STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISOR	49
BOLAGSSTYRNING	53
BOLAGSORDNING	59
LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION	60
SKATTEKONSEKVENSER I SVERIGE	64
DELÅRSRAPPORT JANUARI – SEPTEMBER 2011	66
HANDLINGAR INFÖRLIVADE GENOM HÄNVISNING	81
ADRESSER	82

## Företrädesemissionen i sammandrag

### Företrädesrätt till teckning

Den som på avstämningsdagen den 16 november 2011 är registrerad som aktieägare i INVISIO äger företrädesrätt att för tre (3) befintliga aktier teckna en (1) ny aktie i INVISIO.

### Teckningskurs

Teckningskursen uppgår till 5,0 SEK per aktie.

### Viktiga datum

Avstämningsdag:	16 november 2011
Teckningstid:	21 november – 7 december 2011
Handel med teckningsrätter:	21 november – 2 december 2011

## Ticker

Aktie	IVSO
Teckningsrätt:	IVSO TR
BTA1:	IVSO BTA 1
BTA2:	IVSO BTA 2

## ISIN-koder

Aktie:	SE0001200015
Teckningsrätt:	SE0004298404
BTA1:	SE0004298412
BTA2:	SE0004298420

## Finansiell information

Bokslutskommuniké 2011:	17 februari 2012
Årsstämma 2012:	4 maj 2012 i Stockholm

# SAMMANFATTNING

Observera att denna sammanfattning skall ses som en introduktion till Prospektet och att varje beslut om att investera i de aktier som erbjuds till teckning genom Prospektet baseras på en bedömning av Prospektet i dess helhet. Civilrättsligt ansvar för uppgifter som ingår i eller saknas i sammanfattningen kan endast åläggas de personer vilka lagt fram sammanfattningen om denna är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de övriga delarna i Prospektet. En investerare som väcker talan vid domstol med anledning av uppgifterna i Prospektet kan bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av Prospektet.

## Företrädesemissionen i korthet

Den 9 november 2011 beslutade extra bolagsstämman i INVISIO, i enlighet med styrelsens förslag, att öka Bolagets aktiekapital med högst 8 617 150,0 SEK genom nyemission av högst 8 617 150 aktier, envar med ett kvotvärde om 1,0 SEK, med företrädesrätt för Bolagets aktieägare. Den som på avstämningsdagen den 16 november 2011 äger företrädesrätt att för tre (3) befintliga aktier teckna (1) ny aktie till en teckningskurs om 5,0 SEK per aktie. Anmälan om teckning av aktier med stöd av företrädesrätt skall ske genom samtidig kontant betalning under tiden från och med 21 november 2011 till och med den 7 december 2011. Teckningsrätterna är fritt överlåtbara och kommer att handlas på First North Premier från och med den 21 november 2011 till och med den 2 december 2011. Teckning av aktier kan också ske utan stöd av teckningsrätter.

Företrädesemissionen kommer vid full teckning tillföra Bolaget cirka 43,1 MSEK före avdrag för emissionskostnader som beräknas uppgå till cirka 2,2 MSEK samt garantiersättning som beräknas uppgå till cirka 2,3 MSEK. För de aktieägare som avstår att teckna aktier i Företrädesemissionen uppstår en utspädningseffekt om maximalt 25,0 procent av aktiekapitalet i Bolaget efter Företrädesemissionen.

Teckningsförbindelser och emissionsgarantier motsvarande 90,7 procent av Företrädesemissionen har erhållits från befintliga aktieägare och andra externa investerare.

## Bakgrund och motiv

Under 2010 ökade försäljningen av professionella produkter med cirka 14 procent samtidigt som Bolagets rörelsekostnader, exklusive kostnader av engångskaraktär, minskade med cirka 11 procent. Den positiva utvecklingen har fortsatt under 2011, exempelvis erhöll INVISIO under det andra kvartalet 2011 en genombrottsorder från den danska armén för omedelbar operationell användning. Därtill har antalet sales leads, förfrågningar och kundtester fortsatt öka. Under de tre första kvartalen 2011 ökade intäkter från försäljningen av professionella produkter, rensat från valutakurseffekter, med cirka 74,0 procent, jämfört med motsvarande period föregående år, samtidigt som rörelsekostnaderna fortsatte att minska. Resultatmässigt har INVISIO ännu inte nått målet att vända till vinst och nå ett positivt kassaflöde från den löpande verksamheten varför Bolaget nu är i behov av

ytterligare kapitaltillskott. Det är styrelsens bedömning att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för de aktuella behoven de kommande tolv månaderna. Vid utgången av det tredje kvartalet 2011 hade INVISIO ett negativt eget kapital om -13,4 MSEK och en negativ soliditet om -37,8 procent, ett förhållande som kan medföra svårigheter i kontakter med potentiella samarbetspartners och kunder varför Bolaget nu behöver förbättra sin ekonomiska ställning.

Med hänsyn härtill har styrelsen i INVISIO, efter samråd med några av Bolagets största aktieägare, beslutat verka för en finansieringslösning som innebär (i) en företrädesemission om cirka 43,1 MSEK, (ii) återbetalning av lånet från Alecta Pensionsförsäkringar som i samband med förestående Företrädesemission har aviserat att de avser säga upp lånet till förtida betalning (iii) upptagandet av ett nytt lån om 10,0 MSEK från Alecta Pensionsförsäkringar och (iv) återbetalning av den bryggfinansiering som upptogs under oktober månad 2011.

Nettolikviden från Företrädesemissionen om cirka 38,6 MSEK kommer att användas för att stärka INVISIOs balansräkning genom minskning av Bolagets nettoskuld-sättning med cirka 13,0 MSEK. Resterande del, motsvarande cirka 25,3 MSEK, kommer att användas till att skapa förutsättningar för fortsatt tillväxt och lönsamhetsförbättringar till dess att Bolaget vänt till vinst och nått ett positivt kassaflöde från den löpande verksamheten, vilket bedöms ske före utgången av 2012.

## INVISIO i korthet

### Verksamhetsbeskrivning

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

ljudöverföring möjliggör kommunikationslösningar med störningsfri och tydlig röstkommunikation även under extrema förhållanden, som vid kraftigt oväsen, vid hetta och under vatten. Vissa av företagets kommunikationsprodukter skyddar även mot hörselskador och tinnitus.

INVISIO är verksam inom de två affärsområdena Professionella produkter och Konsumentprodukter.

#### *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.

### Marknaden 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, 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. USA är den enskilt största marknaden med cirka 45 procent av den globala försäljningen, följt av Europa med 30 procent, Asien och Stillahavsregionen med 20 procent, Sydamerika med 3 procent och Afrika med 2 procent. Den globala marknaden för professionella användare av radioutrustning är relativt mogen. Dock finns en ansenlig potential för tillväxt i takt med tekniskiftet från analogt till digitalt och allt fler yrkesgrupper inser fördelarna med avancerade headset. Uppskattningsvis 85 procent av dem som använder tvåvägsradio idag har inte headset, vilket innebär att tillväxtpotentialen för den totala marknaden är mycket stor.

#### **Konsumentprodukter**

Marknaden för Bluetooth-headset, det vill säga headset som använder den trådlösa tekniken Bluetooth för att kommunicera mellan headset och mobiltelefon eller dator, 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. 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 som fångar upp mer bakgrundsbrus än röst. Medan de flesta leverantörer av headsets för konsumentmarknaden valt att implementera elektronisk brusreducering, har Motorola valt INVISIOs teknik där bakgrundsbrus och oljud inte alls fångas upp.

Konsumentmarknaden för Bluetooth-headset har vuxit kraftigt mellan 2002 och 2008. Under 2009 och 2010 upplevde den globala marknaden en nedgång till följd av den världsekonomiska krisen, med störst effekt i Ryssland. INVISIO uppskattar att den globala marknaden för Bluetooth-headset är värd mer än sju Mdr SEK per år. Tillväxtpotentialen anses i dag vara långsiktigt stark i framförallt Ryssland och Östeuropa, men även marknaden i USA förväntas fortsätta växa. Sammantaget bedöms marknaden för Bluetooth-headset öka med 12 procent under 2011. Större volymer och högre produktionseffektivitet är exempel på orsaker till den stora prispress som karakteriserar en växande marknad av detta slag.

#### **Riskfaktorer**

Ägande av aktier i INVISIO och INVISIOs verksamhet är förenade med risker relaterade till lagstiftning och politiska beslut, globala ekonomiska förhållanden, konkurrens, teknik, förmåga att hantera tillväxt, marknadsacceptans av nyutvecklade produkter, produktansvar, beroende av nyckelpersoner och medarbetare, kunder och samarbetsavtal, immateriella rättigheter samt beroende av leverantörer. Vidare är ägande av aktier i INVISIO och INVISIOs verksamhet förenat med risker relaterade till intjäningsförmåga och framtida kapitalbehov, lånebehov, valutor, räntor, finansiell rapportering, ägande med betydande inflytande, uppfyllande av teckningsförbindelser och emissionsgarantier i Företrädesemissionen, handel i teckningsrätter, handel i BTA, likviditetsbrist i marknaden för INVISIO-aktien, kursfall på aktiemarknaden samt utebliven utdelning. Ovan nämnda risker är endast rubriker avseende de risker som beskrivs mer detaljerat i avsnittet "Riskfaktorer" i Prospektet. Utelämnandet eller införandet av en riskfaktor i denna sammanfattning är inte en indikation på dess betydelse.

### Finansiell utveckling i sammandrag

Nedan presenteras INVISIOs finansiella utveckling i sammandrag för helåren 2008–2010 samt för perioderna januari till och med september 2010 och 2011. För mer utförlig

beskrivning av räkenskaper och nyckeltal, se avsnitten ”Finansiell information i sammandrag” samt ”Kommentarer till den finansiella utvecklingen” i Prospektet.

	januari–september		januari–december		
	2011	2010	2010	2009	2008
<b>RESULTATRÄKNING</b>					
Omsättning	31 980	23 500	32 787	28 633	40 686
Övriga intäkter	-	-	-	32 473	-
Kostnader för sålda varor	-15 754	-11 364	-14 955	-18 388	-27 845
Rörelsens kostnader	-33 371	-43 099	-55 698	-56 156	-56 055
Rörelseresultat	-17 145	-30 963	-37 866	-13 438	-43 214
<b>BALANSRÄKNING</b>					
Anläggningstillgångar	17 166	21 852	18 425	26 901	29 372
Omsättningstillgångar	18 439	10 693	28 857	23 328	18 057
Eget kapital	-13 444	-6 427	5 630	7 030	4 068
Skulder	49 049	38 972	41 652	43 199	43 361
Balansomslutning	35 605	32 545	47 282	50 229	47 429
<b>NYCKELTAL</b>					
Bruttomarginal, %	50,7%	51,6%	54,4%	69,9%	31,6%
Rörelsemarginal, %	-53,6%	-131,8%	-115,5%	-22,0%	-106,2%
Soliditet, %	-37,8%	-19,7%	11,9%	14,0%	8,6%
Antal anställda, st.	27	27	27	29	30
Antal aktier vid periodens slut, st.	25 851 452	23 501 320	23 501 320	21 565 126	20 646 084
Resultat per aktie, SEK	-0,77	-1,46	-1,75	-0,82	-2,24
Aktiekurs vid periodens slut, SEK	7,00	14,10	10,00	18,00	17,70

### Ägarstruktur

Per den 31 augusti hade INVISIO totalt 204 aktieägare, varav de tio största aktieägarna innehade 23 397 845 aktier vilket motsvarade 90,5 procent av aktiekapitalet och

rösterna i Bolaget. Nedan presenteras Bolagets tio största ägare per den 31 augusti 2011 med därefter kända förändringar.

Ägare/förvaltare/depåbank	Antal aktier	Kapital, %	Röster, %
SIX SIS AG, Zürich	8 454 869	32,7%	32,7%
Lage Jonasson, med familj och bolag	4 942 015	19,1%	19,1%
Alecta Pensionsförsäkringar	4 565 000	17,7%	17,7%
Swedbank Robur Exportfond	1 963 498	7,6%	7,6%
Yggdrasil AB	1 244 213	4,8%	4,8%
Skandinaviska Enskilda Banken S.A., NQI	790 075	3,1%	3,1%
Handelsbanken Svenska Småbolagsfond	433 175	1,7%	1,7%
JP Morgan Bank	400 000	1,5%	1,5%
Handelsbanken Life & Pension Ltd.	330 000	1,3%	1,3%
Mellon AAM Omnibus 30 %, Agent F ABN Amro G C	275 000	1,1%	1,1%
<b>Summa 10 största ägarna</b>	<b>23 397 845</b>	<b>90,5%</b>	<b>90,5%</b>
Övriga	2 453 607	9,5%	9,5%
<b>Totalt</b>	<b>25 851 452</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

### Aktien och handelsplats

INVISIO introducerades på Nordic Growth Market OTC den 7 juni 2004. Den 29 maj 2006 genomförde Bolaget ett listbyte till NASDAQ OMX First North. Sedan den 9 juli 2009 är INVISIO-aktien listad på segmentet First North Premier. INVISIO handlas med kortnamnet IVSO och har ISIN-kod SE0001200015.

### Styrelse, ledande befattningshavare och revisor

#### Styrelse

Namn	Befattning	Ledamot sedan
Lars Röckert	Ordförande	2010
Anders Persson	Ledamot	2009
Mats Warstedt	Ledamot	2008
Jan Samuelsson	Ledamot	2011

#### Ledande befattningshavare

Namn	Befattning	Anställd sedan
Lars Højgård Hansen	Verkställande direktör	2006
Bengt Nilsson	Finansdirektör	2007
Carsten Aagesen	Försäljnings- och marknadschef	2008
Jan Larsen	Chef för FoU och Drift	2007

#### Revisor

Namn	Huvudansvarig revisor	Revisor sedan
PricewaterhouseCoopers AB	Michael Bengtsson	2008

#### Finansiell rådgivare

INVISIOs finansiella rådgivare i samband med Företrädesemissionen är Mangold Fondkommission.

# RISKFAKTORER

Investeringar i aktier är förenat med risktagande. Ett antal faktorer utanför INVISIOs kontroll, liksom ett flertal faktorer vars effekter INVISIO kan påverka genom sitt agerande, kan komma att få en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning eller medföra att värdet på Bolagets aktier minskar. Nedan redogörs för ett antal riskfaktorer som bedöms kunna påverka INVISIOs framtidsutsikter. Riskerna är ej rangordnade och gör ej anspråk på att vara heltäckande. De angivna riskfaktorerna är emellertid inte de enda som skulle kunna påverka verksamheten i INVISIO. Ytterligare risker, inklusive sådana riskfaktorer som Bolaget för närvarande inte bedömer som väsentliga eller är okända för Bolaget, kan också ha en väsentlig negativ påverkan på INVISIOs verksamhet, finansiella ställning, rörelseresultat eller framtidsutsikter eller kan resultera i att investerare kan förlora hela eller delar av sin investering. Utöver information som framkommer i Prospektet bör därför varje investerare göra en allmän omvärldsbedömning och sin egen bedömning av varje riskfaktor och dess betydelse för Bolagets framtida utveckling. Prospektet innehåller också framåtriktade uttalanden som är beroende av framtida risker och osäkerheter. INVISIOs faktiska resultat kan skilja sig avsevärt från de resultat som förutspås i de framåtriktade uttalanden som beskrivs nedan och på annan plats i detta Prospekt.

## Marknadsrelaterade risker

### Lagstiftning och politiska beslut

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

### Globala ekonomiska förhållanden

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

### Konkurrens

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

nikationsutrustning förväntas uppvisa långsiktig tillväxt. Marknaden för traditionella headsetts är mogen och präglas av större företag. Marknaden för headset med placering i örat är relativt ny och präglas av både mindre och större företag.

### Tekniska risker

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

## Bolagsspecifika risker

### Förmåga att hantera tillväxt

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



teten. Om Bolaget inte lyckas anpassa sin organisation, processer och kapacitet till en ökad efterfrågan kan detta komma att få negativa effekter på Bolagets omsättning, resultat och finansiella ställning.

#### Marknadsacceptans av nyutvecklade produkter

INVISIO avser att löpande utveckla och lansera nya produkter på marknaden. Det finns alltid risk för att nya produkter inte mottas av marknaden på ett positivt sätt, eller att konkurrerande produkter som lanseras av andra aktörer kan få ett bättre genomslag. Utveckling och lansering av Bolagets konsumentprodukter görs av Motorola Inc. ("Motorola") genom ett exklusivt licens- och samarbetsavtal som tecknades i april 2008. Avtalet med Motorola var villkorat av vissa mål och åtaganden, som dock ej uppfylldes. Avtalet löpte därför ut den 31 mars 2011. Efter det andra kvartalets utgång ingick Bolaget ett nytt avtal med Motorola vilket stipulerar att Motorola kan fortsätta tillverka och marknadsföra produkter med INVISIOs teknik till och med den 31 maj 2012. Bolaget är beroende av Motorolas förmåga att utveckla, tillverka, marknadsföra och sälja nya produkter fram till dess att avtalet med Motorola löper ut.

#### Produktansvar

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

#### Beroende av nyckelpersoner och medarbetare

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

#### Kunder och samarbetsavtal

INVISIO är beroende av samarbetsavtal med externa parter för främst utveckling, tillverkning, marknadsföring och försäljning. Inom affärsområde Konsumentprodukter är INVISIO beroende av Motorola, med vilket Bolaget har ett

licens- och samarbetsavtal avseende utveckling, tillverkning, marknadsföring och försäljning som löper till och med den 31 maj 2012. 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 svenska PartnerTech och danska Davinci.

Det finns ingen garanti för att de företag med vilka INVISIO har tecknat eller kommer att teckna samarbetsavtal kommer att kunna uppfylla sina åtaganden enligt dessa avtal. Vidare finns det en risk att INVISIOs storlek och finansiella ställning kan påverka Bolagets möjligheter att ingå samarbetsavtal med strategiska parter samt erhålla viktiga kundavtal. Det kan inte garanteras att existerande samarbetsavtal inte sägs upp eller förklaras ogiltiga eller att det inte kommer att förekomma förändringar i ingångna avtal. Det finns inga garantier för att avtalet med Motorola kommer att fortsätta eller förlängas eller till vilka villkor en eventuell förlängning kommer att ske.

#### Immateriella rättigheter

INVISIOs immateriella rättigheter skyddas främst genom patent, avtal och lagstiftning till skydd för företagshemligheter. INVISIO innehar två patentfamiljer med central betydelse för verksamheten. Dessa är INVISIO Bone Conduction, en liten öronmikrofon som fångar upp vibrationer i användarens käkben och omvandlar dessa till ljud, och Soft Spring™ öronfixtur, en ergonomiskt utformad och rörelsetålig fästansordning som baseras på en teknik där en mjuk gummifjäder fäster användarens headset i örat. Vidare har Bolaget ingett en patentansökan avseende INVISIO Custom Protect Hearing Protection i USA, som är en teknik för att skydda mot hörselskador, men ansökan har ännu inte beviljats. Patenten INVISIO Bone Conduction är beviljade i USA, Europa och Singapore. I Europa beviljades patentet 1993 och det upphör att gälla 2013. I USA beviljades patentet 1997 och det upphör att gälla 2014. I Singapore beviljades patentet 2001 och det upphör att gälla 2013. Patenten Soft Spring™ öronfixtur beviljades i Europa och i USA 2006 och de upphör att gälla 2021.

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, produkter och tjänster från tredje part uppfyller överenskomna krav avseende exempelvis mängd, kvalitet och leveranstid. Felaktiga eller

uteblivna leveranser från leverantörer kan innebära att INVISIOs tillverkning försenas, vilket i det korta perspektivet kan innebära minskad alternativt utebliven försäljning. Genom samarbete med svenska PartnerTech liksom danska Davinci har INVISIO i dagsläget två professionella produktionspartners.

### Finansiella risker

#### Intjäningsförmåga och framtida kapitalbehov

Ledningen och styrelsen i INVISIO arbetar aktivt och kontinuerligt med Bolagets styrning och kontroll inklusive resultat, likviditet och finansiell ställning. Styrelsen prövar löpande att förutsättningarna för fortsatt drift föreligger. INVISIO har hittills aldrig redovisat positivt resultat. Det kan inte uteslutas att Bolaget kan komma att behöva ytterligare kapitaltillskott fram till dess att verksamheten når break-even med ett positivt resultat och kassaflöde och det finns inga garantier för att ett sådant kapitaltillskott kan anskaffas överhuvudtaget och till fördelaktiga villkor. Om ytterligare externt kapital måste anskaffas via aktieemission riskerar befintliga aktieägare att bli utspädda. Alternativt kan Bolaget förutom aktieemission öka skuldsättningen via ytterligare lån för att anskaffa finansiering. Ett misslyckande i att generera vinster i tillfredsställande omfattning eller ett misslyckande med att lösa uppkomna finansieringsbehov kan substansiellt påverka Bolagets verksamhet och kan även leda till företagsrekonstruktion, konkurs eller annan avveckling av Bolaget.

#### Lånebehov

Så som framgår under rubriken ”Rörelsefinansiering” i avsnittet ”Kapitalstruktur och annan finansiell information” förutsätter INVISIOs likviditetsprognos för de kommande tolv månaderna bland annat upptagandet av ett nytt lån om 10,0 MSEK från Alecta Pensionsförsäkringar. Bolaget för förhandlingar med Alecta Pensionsförsäkringar om sådant lån och styrelsen bedömer förutsättningarna för en slutlig överenskommelse med Alecta Pensionsförsäkringar som mycket goda. Innan slutligt avtal föreligger finns emellertid alltid en risk att förhandlingarna misslyckas, vilket skulle riskera innebära att Bolaget saknar 10,0 MSEK för sin finansiering under kommande tolv månader och tvingas söka nytt kapital.

#### Valutarisk

Valutarisker finns både i form av transaktions- och omräkningsrisker. Transaktionsrisk uppstår vid köp och försäljning av varor och tjänster i andra valutor än respektive bolags lokala valuta. Omräkningsrisk uppstår vid omräkning av utländska dotterföretags resultaträkningar och balansräkningar till SEK. INVISIO opererar på en global marknad med stora delar av försäljningen och inköpen i

andra valutor än SEK. Försäljningen sker till övervägande del i USD och EUR. Bolagets inköp för affärsområde Professionella produkter sker dels i SEK, dels i DKK. Omkostnaderna uppkommer främst i DKK men även i SEK. Förändringar i värdet på SEK i förhållande till USD, DKK och EUR kan därmed komma att få såväl positiva som negativa effekter på Bolagets resultat och finansiella ställning. Nettoexponeringen i respektive valuta är för närvarande begränsad och Bolaget säkrar för närvarande inte valutaexponeringen.

#### Ränterisk

Bolaget hade per den 30 september 2011 externa räntebärande lån, exklusive factoringavtal, om 27,1 MSEK. 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 2011 skulle en höjning av räntan med en procentenhet resultera i en försämring av resultatet med 70,5 KSEK på årsbasis.

#### Risker avseende den finansiella rapporteringen

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

#### Risker relaterade till aktien och Företrädesemissionen

##### Ägare med betydande inflytande

Ett fåtal av Bolagets aktieägare äger en väsentlig andel av samtliga utestående aktier och kommer även efter Företrädesemissionen 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.

##### Uppfyllande av teckningsförbindelser och emissionsgarantier i Företrädesemissionen

Företrädesemissionen är garanterad genom teckningsförbindelser motsvarande 45,3 procent av emissionen samt garantiåtaganden motsvarande 45,4 procent av emissionen.

Sammantaget uppgår således samtliga åtaganden till 90,7 procent av det totala emissionsbeloppet. För ytterligare information, se vidare under rubriken "Teckningsförbindelser och emissionsgarantier" i avsnittet "Legala frågor och kompletterande information" 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 behövs 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 Företrädesemissionen.

#### **Handel i teckningsrätter**

Teckningsrätter kommer att handlas på First North Premier från och med den 21 november 2011 till och med den 2 december 2011. Ingen garanti kan ges för att det utvecklas en aktiv handel i teckningsrätterna eller att tillräcklig likviditet kommer att finnas. Skulle en sådan marknad utvecklas kommer kursen på teckningsrätterna bland annat bero på kursutvecklingen för utestående aktier i Bolaget och kan bli föremål för större volatilitet än sådana aktier.

#### **Handel i BTA**

Betalda tecknade aktier kommer att handlas på First North Premier under perioden från och med den 22 november 2011 till dess att nyemissionen har registrerats hos Bolagsverket. För det fall delregistrering av nyemissionen sker och fler serier av BTA kommer utfärdas, kan dessa serier komma att handlas samtidigt på First North. Ingen garanti kan ges för att det utvecklas en aktiv handel i de betalda tecknade aktierna eller att tillräcklig likviditet kommer att finnas. Skulle en sådan marknad utvecklas kommer kursen på de betalda tecknade aktierna bland annat bero på kursutvecklingen för utestående aktier i Bolaget och kan bli föremål för större volatilitet än sådana aktier.

#### **Likviditetsbrist i marknaden för INVISIO-aktien**

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 på aktiemarknaden**

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 omsättnings- 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.

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

Den 9 november 2011 beslutade extra bolagsstämman i INVISIO, i enlighet med styrelsens förslag, att öka Bolagets aktiekapital med högst 8 617 150,0 SEK genom nyemission av högst 8 617 150 aktier, envar med ett kvotvärde om 1,0 SEK, med företrädesrätt för Bolagets aktieägare ("Företrädesemissionen")

Den som är registrerad som aktieägare i INVISIO på avstämningsdagen den 16 november 2011 äger företrädesrätt att för tre (3) befintliga aktier teckna (1) ny aktie till en teckningskurs om 5,0 SEK per aktie. Anmälan om teckning av aktier med stöd av företrädesrätt skall ske genom samtidig kontant betalning under tiden från och med den 21 november 2011 till och med den 7 december 2011. Teckningsrätterna är fritt överlåtbara och kommer att handlas på First North Premier från och med den 21 november 2011 till och med den 2 december 2011. Teckning av aktier kan också ske utan stöd av teckningsrätter. För mer information se avsnittet "Villkor och anvisningar" i Prospektet.

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 de som tecknat aktier med stöd av teckningsrätter, oavsett om tecknaren var aktieägare på avstämningsdagen eller inte, och, för det fall dessa inte kan erhålla full tilldelning, i förhållande till det antal teckningsrätter som var och en utnyttjat för teckning av aktier och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning. I andra hand skall sådan tilldelning ske till de 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 lottning. I sista hand skall sådan tilldelning ske till garanter med fördelning i förhållande till ställda garantiutfästelser och, om detta inte är möjligt, genom lottning.

Företrädesemissionen kommer vid full teckning tillföra Bolaget cirka 43,1 MSEK före avdrag för emissionskostnader som beräknas uppgå till cirka 2,2 MSEK samt garantiersättning som beräknas uppgå till cirka 2,3 MSEK. För de aktieägare som avstår att teckna aktier i Företrädesemissionen uppstår en utspädningseffekt om maximalt 25,0 procent av aktiekapitalet i Bolaget efter Företrädesemissionen.

Teckningsförbindelser och emissionsgarantier motsvarande 90,7 procent av Företrädesemissionen har erhållits från befintliga aktieägare och andra externa investerare. Aktieägare har via teckningsförbindelser, vilka uppgår till 45,3 procent, motsvarande cirka 19,5 MSEK av Företrädesemissionen, åtagit sig att, utan ersättning, utnyttja sina teckningsrätter för teckning av nya aktier i Företrädesemissionen. Därtill har ett garantikonsortium garanterat teckning av nya aktier om 45,4 procent, motsvarande cirka 19,6 MSEK av Företrädesemissionen. Ersättning till garanterna utgår i form av kontant ersättning från INVISIO om tolv procent av garanterat belopp. Garantiersättningen uppgår således sammanlagt till cirka 2,3 MSEK. För mer information se under rubrik "Teckningsförbindelser och emissionsgarantier" i avsnittet "Legala frågor och kompletterande information" i Prospektet.

Mot bakgrund av ovanstående inbjuds härmed nuvarande aktieägare, allmänheten samt institutionella investerare till teckning av aktier i INVISIO enligt villkoren i Prospektet.

Stockholm den 14 november 2011  
INVISIO Communications AB (publ)  
*Styrelsen*

# 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 käkbenmikrofon. Bland kunderna finns några av världens mest krävande köpare av avancerade kommunikationslösningar, såsom exempelvis militär och militära specialstyrkor, polis och insatsstyrkor, räddningstjänst, säkerhetsbranschen och industrier världen över.

Under 2008 beslutade INVISIO om en strategiändring medförande att all tillverkning, marknadsföring och försäljning av konsumentprodukter överläts till Motorola. Sedan strategiändringen har Bolagets produktportfölj breddats till kommunikationslösningar som avancerade headset, kontrollenheter och kringutrustning för användning med tvåvägsradio, framförallt av professionella användare som ofta verkar i krävande miljöer. Under 2010 ökade försäljningen av professionella produkter med cirka 14 procent samtidigt som Bolagets rörelsekostnader, exklusive kostnader av engångskaraktär, minskade med cirka 11 procent. Den positiva utvecklingen har fortsatt under 2011, exempelvis erhöll INVISIO under det andra kvartalet 2011 en genombrottsorder från den danska armén för omedelbar operationell användning. Därtill har antalet sales leads, förfrågningar och kundtester fortsatt öka. Under de tre första kvartalen 2011 ökade intäkter från försäljningen av professionella produkter, rensat från valutakurseffekter, med cirka 74,0 procent, jämfört med motsvarande period föregående år, samtidigt som rörelsekostnaderna fortsatte att minska. Vidare räknar Bolaget med en betydande långsiktig framtida försäljningsökning för sina professionella produkter. Omsättningen kan dock, som tidigare kommunicerats, variera mellan kvartal på grund av långa ledtider från första kontakt med kund, till förfrågan, till kundtester, till offert och till slutlig order.

Resultatmässigt har INVISIO ännu inte nått målet att vända till vinst och nå ett positivt kassaflöde från den löpande verksamheten varför Bolaget nu är i behov av ytterligare kapitaltillskott. Det är styrelsens bedömning att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för de aktuella behoven de kommande tolv månaderna. Vid utgången av det tredje kvartalet 2011 hade INVISIO ett negativt eget kapital om -13,4 MSEK och en negativ soliditet om -37,8 procent, ett förhållande som kan medföra svårigheter i kontakter med potentiella samarbetspartners och kunder varför Bolaget nu behöver förbättra sin ekonomiska ställning.

I februari 2011 upptog INVISIO ett efterställt lån från Alecta Pensionsförsäkringar om 20,0 MSEK. Lånet är tvåårigt och skall återbetalas i februari 2013. Lånevillkoren ger Alecta Pensionsförsäkringar rätt att säga upp lånet om INVISIO genomför en företrädesemission av aktier. Alecta Pensionsförsäkringar har aviserat att de avser utnyttja denna rätt i anslutning till förestående Företrädesemission. För att hantera likviditetssituationen fram till dess att Företrädesemissionen har genomförts och INVISIO erhållit emissionslikviden har Bolaget upptagit en bryggfinansiering om 10,0 MSEK som skall återbetalas den 30 december 2011.

Med hänsyn härtill har styrelsen i INVISIO, efter samråd med några av Bolagets största aktieägare, beslutat verka för en finansieringslösning som innebär (i) en företrädesemission om cirka 43,1 MSEK, (ii) återbetalning av lånet från Alecta Pensionsförsäkringar som i samband med förestående Företrädesemission har aviserat att de avser säga upp lånet till förtida betalning (iii) upptagandet av ett nytt lån om 10,0 MSEK från Alecta Pensionsförsäkringar och (iv) återbetalning av den bryggfinansiering som upptogs under oktober månad 2011.

INVISIO har erhållit teckningsförbindelser och emissionsgarantier från befintliga aktieägare och externa investerare som sammantaget uppgår till cirka 90,7 procent av emissionsbeloppet. Förutsatt att Företrädesemissionen fulltecknas kommer bruttolikviden att uppgå till cirka 43,1 MSEK. INVISIOs emissionskostnader, inklusive ersättning till rådgivare och övriga transaktionskostnader, förväntas uppgå till cirka 4,5 MSEK. Nettolikviden från Företrädesemissionen om cirka 38,6 MSEK kommer att användas för att stärka INVISIOs balansräkning genom minskning av Bolagets nettoskuldssättning med cirka 13,0 MSEK. Resterande del, motsvarande cirka 25,3 MSEK, kommer att användas till att skapa förutsättningar för fortsatt tillväxt och lönsamhetsförbättringar till dess att Bolaget vänt till vinst och nått ett positivt kassaflöde från den löpande verksamheten, vilket bedöms ske före utgången av 2012.

*Styrelsen för INVISIO är ansvarig för innehållet i Prospektet. Styrelsen försäkrar härmed att alla rimliga försiktighetsåtgärder vidtagits för att säkerställa att uppgifterna i Prospektet, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.*

Stockholm den 14 november 2011  
**INVISIO Communications AB (publ)**  
 Styrelsen

# SÅ HÄR GÖR DU

## Villkor:

- För en (1) aktie i INVISIO erhåller du en (1) teckningsrätt.
- Tre (3) teckningsrätter berättigar till teckning av en (1) ny aktie i INVISIO.

**Teckningskurs:** 5,0 SEK per aktie.

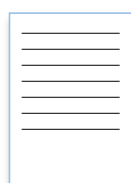
**Avstämningsdag:** den 16 november 2011.

**Teckningstid:** från och med den 21 november 2011 till och med den 7 december 2011.

**Handel med teckningsrätter:** Från och med den 21 november 2011 till och med den 2 december 2011.

## 1. Du tilldelas teckningsrätter

För varje aktie i INVISIO som du innehar på avstämningsdagen den 16 november 2011 erhåller du en (1) teckningsrätt.

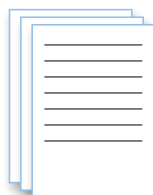


Varje aktie i INVISIO



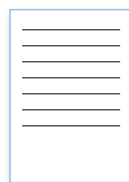
en (1) teckningsrätt

## 2. Så här utnyttjar du dina teckningsrätter



Tre (3) teckningsrätter

+ 5,0 SEK



en (1) ny aktie

### För dig som har VP-konto:

Om du har aktierna i INVISIO på ett VP-konto hos Euroclear Sweden framgår det antal teckningsrätter du erhåller av emissionsredovisningen från Euroclear Sweden.



Om du utnyttjar samtliga teckningsrätter, använd den förtryckta bankgiroavin från Euroclear Sweden.



Om du vill utnyttja ett annat antal teckningsrätter än vad som tilldelats dig, fyll i den särskilda anmälningssedeln.



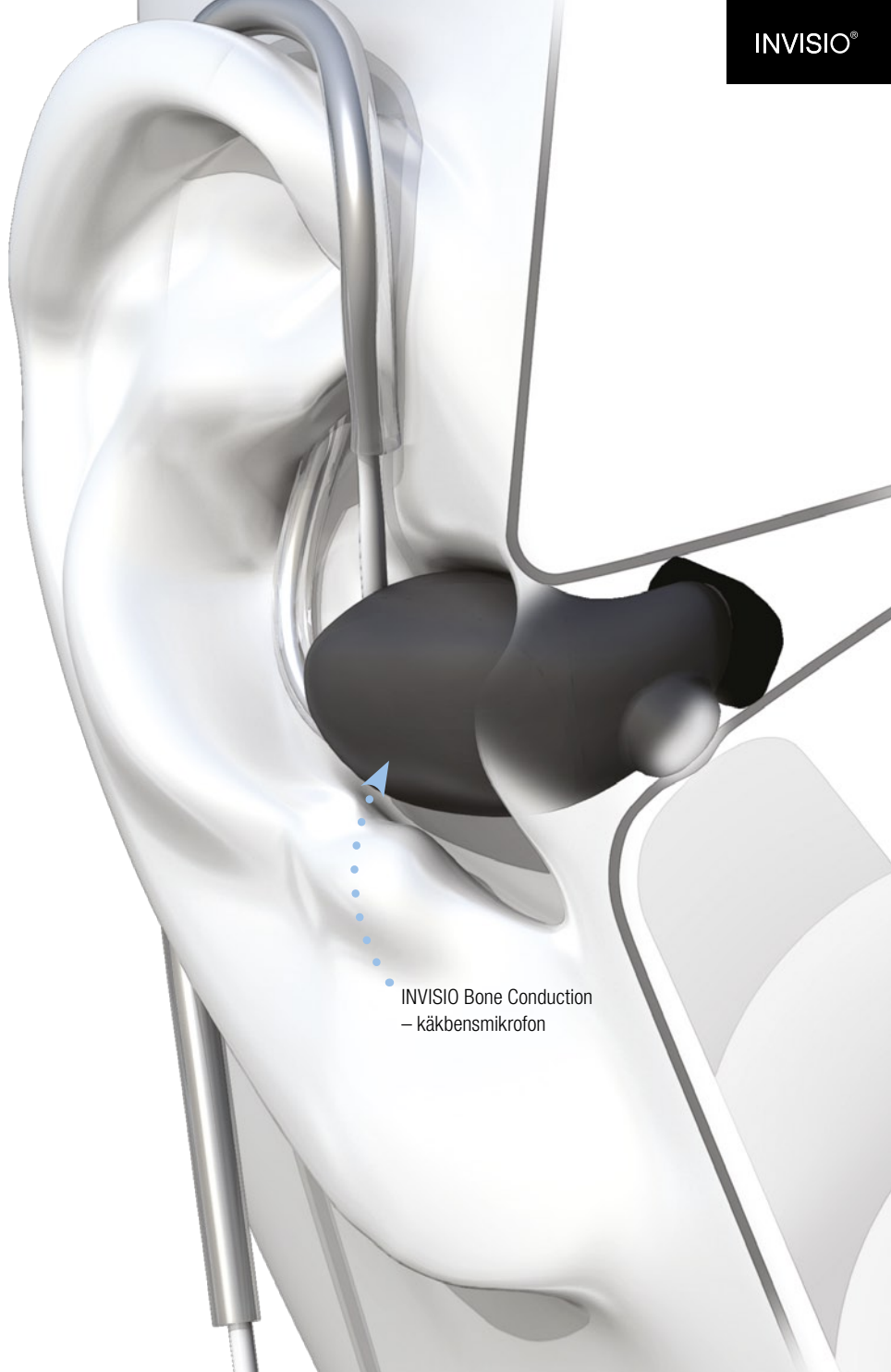
Betala på valfritt svenskt bankkontor senast den 7 december 2011.

### För dig som har depå:

Om du har aktierna i INVISIO i en depå hos bank eller annan förvaltare får du information från din förvaltare om det antal teckningsrätter som du erhållit.



Följ de instruktioner du får från din förvaltare, eller om innehavet är registrerat hos flera förvaltare, från envar av dessa.



INVISIO Bone Conduction  
– käkbenmikrofon

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.

# VILLKOR OCH ANVISNINGAR

## Företrädesemissionen

Den 9 november 2011 beslutade extra bolagsstämman i INVISIO, i enlighet med styrelsens förslag, om en nyemission av aktier med företrädesrätt för Bolagets aktieägare. I detta avsnitt anges villkor och anvisningar för Företrädesemissionen. Styrelsen har inte förbehållit sig rätten att dra tillbaka Företrädesemissionen efter det att handel med värdepappren inletts.

## Företrädesrätt till teckning

Den som på avstämningsdagen den 16 november 2011 är registrerad som aktieägare i INVISIO äger företrädesrätt att för tre (3) befintliga aktier teckna en (1) ny aktie i INVISIO.

## Teckningsrätter

Aktieägare i INVISIO erhåller en (1) teckningsrätt för vardera, på avstämningsdagen, innehavd aktie. Tre (3) teckningsrätter berättigar till teckning av en (1) ny aktie.

## Teckningskurs

Teckningskursen uppgår till 5,0 SEK per aktie. Courtage utgår ej.

## Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear Sweden för fastställande av vilka som äger rätt till deltagande i Företrädesemissionen är den 16 november 2011. Aktierna i INVISIO handlas exklusive rätt till deltagande i Företrädesemissionen från och med den 14 november 2011. Sista dag för handel inklusive rätt till deltagande är den 11 november 2011.

## Teckningstid

Teckning av de nya aktierna kommer att ske under tiden från och med den 21 november 2011 till och med den 7 december 2011. Efter teckningstidens utgång blir utnyttjade teckningsrätter ogiltiga och saknar därmed värde. Outnyttjade teckningsrätter kommer, utan avisering från Euroclear Sweden, att bokas bort från VP-kontot. INVISIOs styrelse har rätt att förlänga teckningstiden. En eventuell sådan förlängning kommer att offentliggöras av Bolaget senast den 7 december 2011.

## Handel med teckningsrätter

Handel med teckningsrätter äger rum under perioden från och med den 21 november 2011 till och med den 2 december 2011 på First North Premier. Aktieägare skall vända sig direkt till sin bank eller annan förvaltare med erforderliga tillstånd för att genomföra köp och försäljning av teckningsrätter.

Erhållna teckningsrätter måste antingen användas för teckning av aktier senast den 7 december 2011 eller säljas senast den 2 december 2011 för att inte förfalla värdelösa. Den aktieägare som inte använder erhållna teckningsrätter

för teckning av aktier kommer under aktuella förutsättningar att få vidkännas en utspädning av sitt aktieinnehav. Företrädesemissionen medför en ökning av antalet aktier i Bolaget från 25 851 452 till högst 34 468 602, motsvarande en ökning om 25,0 procent. För de aktieägare som avstår att teckna aktier i Företrädesemissionen uppstår en utspädningseffekt om maximalt 25,0 procent av aktiekapitalet i Bolaget efter Företrädesemissionen.

## Emissionsredovisning och anmälningsedlar

### Direktregistrerade aktieägare

De aktieägare eller företrädare för aktieägare som på ovan nämnd avstämningsdag är registrerade i den av Euroclear Sweden för Bolagets räkning förda aktieboken, erhåller förtryckt emissionsredovisning med vidhängande inbetalningsavi från Euroclear Sweden, särskild anmälningsedel och Prospektet. 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. VP-avi som redovisar registrering av teckningsrätter på aktieägares VP-konto utsändes ej.

### Förvaltarregistrerade aktieägare

Aktieägare vars innehav av aktier i INVISIO är förvaltarregistrerat hos bank eller annan förvaltare erhåller varken emissionsredovisning eller särskild anmälningsedel, dock kommer ett Prospekt och informationsbrev att skickas ut. Teckning och betalning skall då istället ske i enlighet med anvisningar från respektive förvaltare.

## Teckning med stöd av företrädesrätt

Teckning med stöd av teckningsrätter sker genom samtidig kontant betalning senast den 7 december 2011. Teckning genom betalning skall göras antingen med den med emissionsredovisningen utsända, förtryckta inbetalningsavin eller med den inbetalningsavi som är fogad till den särskilda anmälningssedeln enligt följande alternativ:

### Inbetalningsavi

I det fall samtliga på avstämningsdagen erhållna teckningsrätter utnyttjas för teckning skall endast den förtryckta inbetalningsavin användas som underlag för teckning genom kontant betalning. Särskild anmälningsedel skall då ej användas.

*Observera att teckning är bindande.*

### Särskild anmälningsedel

I de fall teckningsrätter förvärvas eller avyttras, eller ett annat antal teckningsrätter än vad som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen utnyttjas för teckning, skall den särskilda anmälningssedeln användas som under-



lag för teckning genom kontant betalning. Aktieägaren skall på anmälningssedeln under rubriken "Anmälan 1", uppge det antal aktier som denne önskar teckna och på inbetalningsavin fylla i det belopp som skall betalas. Betalning sker således genom utnyttjande av inbetalningsavin. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Särskild anmälningssedel kan erhållas från Mangold Fondkommission på nedanstående telefonnummer. Ifylld anmälningssedel skall i samband med betalning skickas eller lämnas på nedanstående adress och vara Mangold Fondkommission tillhanda senast klockan 15:00 den 7 december 2011. Det är endast tillåtet att insända en (1) särskild anmälningssedel. I det fall fler än en anmälningssedel insändes kommer enbart den sist erhållna att beaktas. Övriga anmälningssedlar kommer således att lämnas utan avseende.

*Observera att teckning är bindande.*

#### **Mangold Fondkommission AB**

Ärende: INVISIO  
Box 55691  
102 15 Stockholm

Besöksadress: Engelbrektsplan 2  
Telefon: +46 8 503 015 50  
Telefax: +46 8 503 015 51

#### **Teckning utan stöd av företrädesrätt**

Teckning av aktier utan stöd av företrädesrätt skall ske under samma period som teckning av aktier med stöd av företrädesrätt, det vill säga från och med den 21 november 2011 till och med den 7 december 2011. Anmälan om teckning utan stöd av företrädesrätt sker genom att den särskilda anmälningssedeln under "Anmälan 2" ifylls, undertecknas och skickas till Mangold Fondkommission på adress enligt ovan. Någon betalning skall ej ske i samband med anmälan om teckning av aktier utan stöd av företrädesrätt utan sker i enlighet med vad som anges nedan. Den särskilda anmälningssedeln skall vara Mangold Fondkommission tillhanda senast klockan 15:00 den 7 december 2011. Det är endast tillåtet att insända en (1) särskild anmälningssedel. I det fall fler än en anmälningssedel insändes kommer enbart den sist erhållna att beaktas. Övriga anmälningssedlar kommer således att lämnas utan avseende.

*Observera att anmälan är bindande.*

#### **Tilldelning vid teckning av aktier utan stöd av företrädesrätt**

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 de som tecknat aktier med stöd av teckningsrätter, oavsett om tecknaren var aktieägare per avstämningsdagen eller inte, och, för det fall dessa inte kan erhålla full tilldelning, i förhållande till det antal teckningsrätter som var och en utnyttjat för teckning av aktier och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning. I andra hand skall sådan tilldelning ske till de 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 lottning. I sista hand skall sådan tilldelning ske till garanter med fördelning i förhållande till ställda garantiutfästelser och, om detta inte är möjligt, genom lottning.

Besked om eventuell tilldelning av aktier tecknade utan företrädesrätt lämnas genom översändande av tilldelningsbesked i form av en avräkningsnota. Avräkningsnota beräknas skickas ut omkring den 15 december 2011. Likvid skall erläggas senast tre (3) bankdagar efter utfärdandet av avräkningsnotan. Något meddelande lämnas ej till den som inte erhållit tilldelning. Erläggs ej likvid i rätt tid kan aktierna komma att överlätas till annan.

Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt detta erbjudande, kan den vilken ursprungligen erhållit tilldelning av dessa aktier komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden. Tilldelning är inte beroende av när under teckningstiden anmälan inkommer.

#### **Utländska aktieägare**

Aktieägare vilka är bosatta utanför Sverige (avser dock ej aktieägare bosatta i USA, Kanada, Japan, Nya Zeeland, Hongkong, Sydafrika och Australien eller annat land där deltagande i Företrädesemissionen helt eller delvis är föremål för legala restriktioner) och vilka äger rätt att teckna aktier i Företrädesemissionen, kan vända sig till Mangold Fondkommission per telefon enligt ovan för information om teckning och betalning.

#### **Betalda och tecknade aktier ("BTA")**

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear Sweden så snart detta kan ske, vilket normalt innebär några bankdagar efter betalning. Därefter erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse att inbokningen av BTA skett på tecknarens VP-konto. Betalda tecknade aktier benämns BTA på VP-kontot till dess att emissionen blir registrerad hos Bolagsverket. Enligt aktiebolagslagen får under vissa förutsättningar del av emissionen registreras vid Bolagsverket. Om denna möjlighet till delregistrering utnyttjas i Företrädesemissionen kommer flera serier av BTA att utfärdas varvid den första serien benämns ("BTA 1") i VP-systemet. BTA 1 kommer att omvandlas till aktier så snart en första eventuell delregistrering skett. En andra serie av BTA ("BTA 2") kommer att utfärdas för teckning vilken

skett vid sådan tidpunkt att tecknade aktier inte kunnat inkluderas i den första delregistreringen och omvandlas till aktier så snart emissionen slutligt registrerats vilket beräknas ske i slutet av vecka 52, 2011. Aktieägare vilka har sitt aktieinnehav registrerat via depå hos bank eller fondkommissionär erhåller information från respektive förvaltare.

#### Leverans av aktier

Så snart aktiekapitalökningen har registrerats hos Bolagsverket, vilket beräknas ske i slutet av vecka 52, 2011, omvandlas BTA till aktier utan särskild avisering från Euroclear Sweden. Dock kan delregistrering av emissionen komma att ske hos Bolagsverket. För de aktieägare vilka har sitt aktieinnehav förvaltarregistrerat kommer information från respektive förvaltare.

#### Handel i BTA

Handel med BTA kan ske på First North Premier från och med den 22 november 2011 till dess att Företrädesemissionen registrerats hos Bolagsverket. För det fall delregistrering av Företrädesemissionen sker och flera serier av BTA utfärdas, kan dessa serier komma att handlas samtidigt på First North Premier. Slutlig registrering hos Bolagsverket beräknas ske i slutet av vecka 52, 2011.

#### Notering

INVISIO är ett till Euroclear Sweden anslutet avstämningsbolag vilket innebär att samtliga aktier är kontoförda av Euroclear Sweden. Aktierna i INVISIO är upptagna för handel i svenska kronor på First North Premier och hand-

las under kortnamnet IVSO och ISIN-kod SE0001200015. Aktien handlas i poster om en (1) aktie. Efter att Företrädesemissionen registrerats hos Bolagsverket kommer de nyemitterade aktierna att noteras på First North Premier, vilket beräknas ske i slutet av vecka 1, 2012.

#### Offentliggörande av utfallet av emissionen

Snarast möjligt efter att teckningstiden avslutats och senast omkring den 15 december 2011 kommer Bolaget att offentliggöra utfallet av emissionen. Offentliggörandet kommer att ske genom pressmeddelande och finnas tillgängligt på Bolagets hemsida.

#### Rätt till utdelning

De nya aktierna medför rätt till utdelning i den mån utdelning beslutas, första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att nyemissionen har registrerats vid Bolagsverket.

#### Allmänt om teckning och tilldelning

Styrelsen äger inte rätt att avbryta Företrädesemissionen och har inte heller rätt att sätta ned det antal aktier som en teckning med stöd av teckningsrätter avser. Styrelsen har inte förbehållit sig rätten att dra in Företrädesemissionen permanent eller tillfälligt. Det är ej heller möjligt att dra tillbaka Företrädesemissionen efter det att handel med värdepappren inletts. Teckning av aktier är bindande. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälan kan komma att lämnas utan avseende. Om teckningslikvid inbetalas för sent eller är otillräcklig kan teckningen också lämnas utan beaktande.

## VD HAR ORDET

Under de tre första kvartalen 2011 har vi sett en fortsatt positiv försäljningsutveckling för INVISIOs professionella produkter, som är vårt fokusområde. Försäljningen slog rekord både i det andra och tredje kvartalet och vi har nu haft fyra kvartal i rad med ökande försäljning av våra professionella produkter. Den ökade försäljningen härrör främst till vår enskilt största order någonsin, en genombruttsorder från den danska armén för omedelbar operationell användning som mottogs under det andra kvartalet 2011 och som har levererats under det andra och tredje kvartalet 2011.

Under det andra kvartalet 2011 ingick INVISIO ett nytt avtal med Motorola, som innebär att Motorola kan fortsätta att tillverka och marknadsföra produkter med INVISIOs patenterade teknik till och med den 31 maj 2012. Avtalet innebär även att Motorola inte längre har exklusivitet på INVISIOs teknik för konsumentmarknaden.

### Stort intresse för våra kommunikationslösningar

Intresset för INVISIOs produkter fortsätter att växa. Eftersom vi vidgat produktportföljen till att omfatta headset, kontrollenheter och kringutrustning och numera erbjuder avancerade kommunikationslösningar, har möjligheter öppnats för fler och större affärer liksom möjligheter att ta en större del av den växande marknaden för kommunikationstillbehör till tvåvägsradio. INVISIOs strategiändring från 2008 är genomförd med framgång och bär allt mer frukt. Resultatmässigt har vi ännu inte nått målet att vända till vinst och nå ett positivt kassaflöde från den löpande verksamheten, men vi är på rätt väg. Försäljningen har fortsatt att öka under året samtidigt som våra kostnader minskat. Vi kan gå efter annan konstatera att behovet av och intresset för våra lösningar är stort och att antalet sales leads, fortsätter att öka. Övergången från försäljning till dem som tidigt accepterar ny teknik ("innovators") till dem som kommer något senare i cykeln ("early adopters") har dock tagit längre tid än vad vi förutsett. När vi analyserar konkurrenter med lång erfarenhet av branschen kan vi konstatera att de historiskt sett har annonserat ordrar på militära program uppgående från cirka 25 MSEK till flera hundra Mkr, även om endast få ordrar offentliggörs. Det finns dock 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 som potentiellt innefattar tusentals användare. Ordren från den danska armén är bevis på detta.

### Tillväxt för affärsområde Professionella produkter i 2010 och 2011

Försäljningsmässigt var 2010 det bästa året någonsin för våra professionella produkter, och var 14,2 procent högre än för 2009. Om vi bortser från valutakurseffekter var försäljningsökningen 27 procent högre. 2010 var även positivt

i det hänseende att vi såg en ökad geografisk spridning på våra ordrar och en spridning på kundsegment, från militära kunder i USA, Europa samt Asien- och Stillahavsregionen liksom en order från ett stort brandförsvaret. Den ökade spridningen är ytterligare tecken på att vår ändrade strategi, som från 2008 innebär att INVISIO fokuserar på världsmarknaden för professionella användares behov av hållbara och funktionella kommunikationslösningar i krävande miljöer, bär allt mer frukt. INVISIOs kommunikationssystem med kontrollenheten INVISIO X50 och headsetet INVISIO X5 rönt framgångar med ordrar från både ett europeiskt militärförband liksom från den amerikanska armén. Ännu en viktig order inom TETRA-marknaden inkom under det fjärde kvartalet då Köpenhamns Brandförsvare placerade en order på vårt värmebeständiga headset M4 Fire med tillhörande PTT. Produkterna kommer att användas i det digitala kommunikationsnätverket TETRA, där vi ser stor potential för våra digitalt kompatibla produkter. I början på 2011 inkom ytterligare en sådan order från ett annat danskt brandförsvaret, vilket sammantaget är positiva tecken på efterfrågan inom TETRA-marknaden, liksom på våra hållbara och funktionella kommunikationslösningar för krävande miljöer.

### Flera nya produkter breddar portföljen

Under 2011 har vi även annonserat flere nya produkter som breddar vår produktportfölj och öppnar för nya kundgrupper. Under det andra kvartalet lanserade INVISIO en ny version av det framgångsrika headsetet INVISIO M3. Den nya versionen är IECEX och ATEX-certifierad och har tillägget EX. Headsetet är säkert att använda i situationer där minsta lilla gnista skulle kunna leda till brand eller explosion. IECEX och ATEX-certifiering betyder att INVISIO M3 EX genomgått rigorösa tester för att säkerställa att den uppfyller internationella direktiv för säker användning i explosiva miljöer.

Under det tredje kvartalet introducerades INVISIO S-Serien. Denna serie är en kommunikationslösning som riktar sig mot polis, polisära specialstyrkor, räddningstjänst och militär. S-serien består av headsetet INVISIO X5, som har den patenterade tekniken INVISIO Bone Conduction och som ger kristallklart ljud även i mycket krävande miljöer, i kombination med någon av fyra nya kontrollenheter. Kommunikationslösningar med hörselskydd efterfrågas allt mer och med den nya INVISIO S-serien som har ett marknadsledande hörselskydd kompletteras vår produktportfölj med en liten och lätt lösning som är enkel att använda.

### Globala trender fortsätter att ge möjligheter för affärsområde Professional

Marknaden för våra professionella produkter fortsätter att vidgas främst till följd av globala trender som ökande preferenser för headset placerade i örat, nya kombinationer av headset och hörselskydd samt en övergång från analoga

till digitala kommunikationslösningar som TETRA. Till detta kommer större militära program om kommunikationslösningar för framtidens soldater. Att kunna ta emot och ge rätt information i pressade situationer är centralt för militära enheter. Därför pågår ett antal projekt i både USA och Västvärlden som syftar till att utvärdera och välja ny utrustning. Kännetecknande för dessa program är att de löper över flera år och att de potentiella volymerna kan vara höga. Andra kännetecken för affärsområde Professionella produkter är långa upphandlingstider i olika militära och andra program med därtill kopplade krav på omfattande kundtester, beroendet av politiska beslut och restriktioner i offentliga budgetar som kan senarelägga projekt. Som vi tidigare har kommunicerat kan försäljningen för affärsområde Professionella produkter därför variera mellan kvartalen på grund av långa ledtider från första kontakt med kund, till förfrågan, till kundtester, till offert och till potentiell slutlig order.

#### Nytt avtal med Motorola

Det exklusiva licens- och samarbetsavtal som INVISIO ingick med Motorola 2008 var villkorat av vissa mål och åtaganden, som ej uppfyllts. Avtalet löpte därför ut den 31 mars 2011 och omförhandlingar har pågått i positiv anda under det andra kvartalet 2011. Under det tredje kvartalet har ett nytt avtal ingåtts som innebär att Motorola kan fortsätta tillverka och marknadsföra produkter med INVISIOs teknik till och med den 31 maj 2012. Avtalet innebär även att Motorola inte längre har exklusivitet på INVISIOs teknik för konsumentmarknaden, vilket innebär att INVISIO har möjlighet att ingå avtal med andra aktörer.

Intäkterna har ännu inte nått upp till våra förväntningar. Positivt är dock att Motorola under det fjärde kvartalet 2010 lanserade Motorola Finiti, det andra Bluetooth-headsetet för konsumentmarknaden med licensierad teknik från INVISIO. Produkten har lanserats via flera viktiga säljkanaler i USA och har erhållit mycket positiva recensioner från media.

Konsumentmarknaden för mobiltelefoner och tillbehör som trådlösa headset har förändrats markant under 2009 och 2010. Dels genom att nya typer av telefoner och smartphones har lett till nya tjänster och beteenden hos användarna som exempelvis en ökad användning av stereoheadset, dels genom den världsekonomiska krisen som orsakade en tillfällig nedgång på den globala marknaden för Bluetooth-headset under perioden.

Behovet för konsumenter och yrkesgrupper som använder mobiltelefon i arbetet att kunna kommunicera i bullriga och besvärliga miljöer finns alltså kvar. Därför bedömer vi att det finns fortsatt goda möjligheter för INVISIOs patenterade teknik på konsumentmarknaden.

Sammanfattningsvis är utvecklingen positiv för INVISIO även om vi resultatmässigt ännu inte nått målet att vända till vinst och nå ett positivt kassaflöde från den löpande verksamheten. INVISIO är dock i behov av ytterligare kapitaltillskott fram till dess att verksamheten når break-even. Sett till de flera viktiga händelserna under 2010 och 2011 i form av ordrar och nya offerter samt ökningen av antalet sales leads, 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.

Stockholm den 11 november 2011

Lars Højgård Hansen  
*Verkställande direktör*



# AFFÄRSIDÉ, VISION OCH MÅL

## Vision

Att ge människor möjlighet att kommunicera problemfritt i alla ljudmiljöer.

## Mission

Att tillhandahålla världsledande kommunikationslösningar som möjliggör ljudkommunikation med hög kvalitet i alla ljudmiljöer.

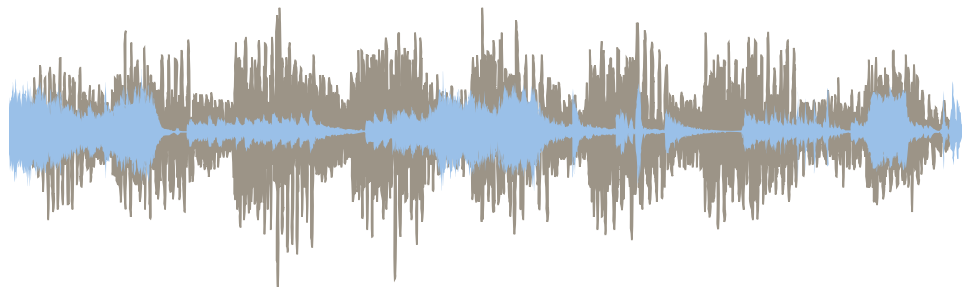
## Affärsidé

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

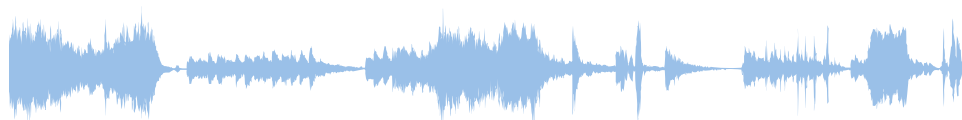
## Verksamhetsmål

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

### TRADITIONELL LUFTBUREN TEKNIK



### INVISIO BONE CONDUCTION



Illustrationen visar ljudvågor från en traditionell mikrofon och från INVISIOs käkbensmikrofon. Den blå kurvan visar det rena röstljudet och den grå kurvan visar bakgrundsljudet. Här syns tydligt hur ljud från ett traditionellt headset förmedlar en blandning av den talandes röst och störande bakgrundsljud, medan ljudet från INVISIOs headset endast förmedlar rent taljud, utan störningar från omgivningen.



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

extrema förhållanden, som vid kraftigt oväsen, vid hetta och under vatten. Vissa av företagets kommunikationsprodukter skyddar även mot hörselskador och tinnitus.

## Professionella produkter

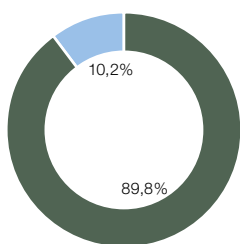
INVISIOs fokusområde. Produkter som avancerade headset, kontrollenheter och kringutrustning för användning med tvåvägsradio, utvecklas, tillverkas, marknadsförs och säljs under det egna varumärket INVISIO till professionella yrkesgrupper.

## Konsumentprodukter

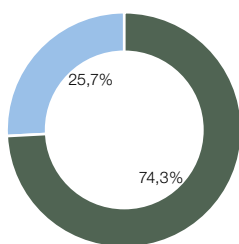
Tillsammans med Motorola utvecklas Bluetooth-headset med INVISIOs patenterade teknik. Dessa tillverkas, marknadsförs och säljs till konsumentmarknaden av Motorola.

## INVISIOs försäljning per affärsområde

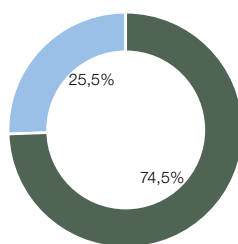
jan-sep 2011 (32,0 MSEK)



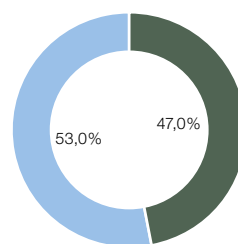
2010 (32,8 MSEK)



2009 (28,6 MSEK)<sup>1</sup>



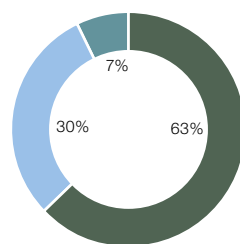
2008 (40,7 MSEK)



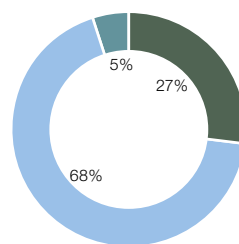
● Professionella produkter ● Konsumentprodukter

## INVISIOs försäljning per geografisk marknad

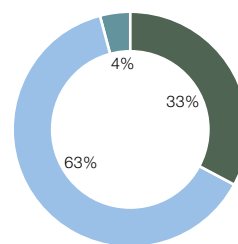
jan-sep 2011 (32,0 MSEK)



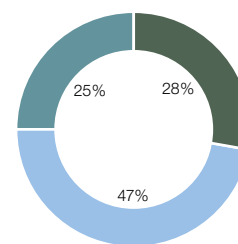
2010 (32,8 MSEK)



2009 (28,6 MSEK)<sup>1</sup>



2008 (40,7 MSEK)



● Europa ● Nordamerika ● Övriga världen

<sup>1</sup> Exklusive försäljningen av VoIP-patentet för 32,5 MSEK.

### Teknik och patent

Forskning och utveckling är kärnan i INVISIO och sker till största delen internt inom Bolaget. Fokus är på utveckling av kommunikationslösningar som avancerade headset, kontrollenheter och kringutrustning för användning med tvåvägsradio. Kvalitet är en ledstjärna i INVISIOs produktutveckling, med högt ställda krav på systematiska rutiner. Inom organisationen finns därför, under ledning av kvalitetsansvarig, en väl utvecklad process för produktutveckling med särskilda dokumentations- och kvalitetsledningssystem.

Patentstrategin är att aktivt utveckla och ansöka om patent inom kommunikation och audiologi. INVISIOs egna resurser och kompetens inom forskning och utveckling används dels i egna utvecklingsprojekt som drivs internt under det egna varumärket INVISIO®, dels i utvecklings-samarbeten med externa parter. Utöver de två patentfamiljerna nedan har INVISIO även en aktuell patentansökan i USA, INVISIO Custom Protect Hearing Protection, som är en teknik för att skydda mot hörselskador. Produktportföljen bygger delvis på Bolagets patentfamiljer INVISIO Bone Conduction och Soft Spring™ öronfixtur.



#### 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.



#### Soft Spring™ öronfixtur

Denna ergonomiskt utformade fästanelordning 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.





### Tillverkning

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

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

### Affärsområdet Professionella produkter

De professionella produkterna marknadsförs och säljs såväl under det egna varumärket INVISIO som genom OEM-samarbeten. Försäljningen sker huvudsakligen genom återförsäljare och genom viss direktförsäljning. Historiskt sett har direktförsäljningen svarat för en stor del av INVISIOs totala försäljning. INVISIOs försäljningsstrategi syftar till att utöka antalet återförsäljare, inte minst därför att många befintliga och potentiella slutkunder föredrar att köpa en komplett utrustning, inklusive radio, från en enda leverantör. INVISIOs försäljningsstrategi syftar också till att nå en geografisk breddning av försäljningen liksom försäljning till flera kundsegment. Tidigare var försäljningen koncentrerad till ett fåtal marknader och kundsegment men under 2010 fortsatte utvecklingen mot att öka räckvidden och bredden. Med den nya och bredare produktportföljen och utbyggda återförsäljarnät inom samtliga kundsegment når INVISIO många fler potentiella slutkunder. 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 slutgiltig order. Under de närmaste åren förväntas därför fortsatt stor variation i den kvartalsvisa försäljningen.

### Försäljning genom återförsäljare

Försäljningen sker huvudsakligen genom ett större antal specialiserade återförsäljare. Under 2009 och 2010 tillkom ett antal nya återförsäljare i Europa, Nordamerika och delar av Asien. Större delen av försäljningen sker genom återförsäljare. De tio största återförsäljarna bedöms stå för cirka 80 procent av försäljningen inom affärsområdet. 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 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. 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.



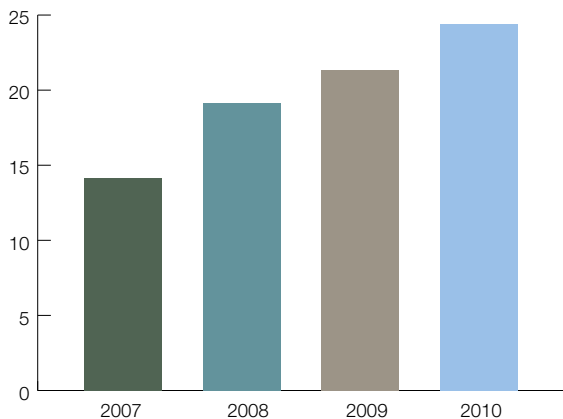
### Urval av produkter

INVISIOs produktportfölj inom Professionella produkter omfattar avancerade headset, kontrollenheter och kringutrustning för användning med tvåvägsradio. Ovan från vänster visas INVISIO® X50, som är en intelligent kontrollenhet, INVISIO® M3 Ex, som är ett standardheadset för användning i explosiva miljöer (för exempelvis brandmän och industriarbetare), INVISIO® X5, som är ett digitalt headset med hörselskydd avsett för militär och polis samt INVISIO® M30, som är en Push-to-talk för placering på finger.

### Direktförsäljning

Direktförsäljningen sker genom INVISIOs egna säljare. Direktförsäljningens varierar kraftigt både uppåt och nedåt mellan olika år beroende på enskilda ordrar.

### INVISIOs försäljning av professionella produkter (MSEK)



### 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.

#### 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 äter syret i luften har ljudvågorna svårt att färdas, och när byggnadsmaterial rasar och bullrar blir det svårt att höra något alls i vanliga hörlurar eller 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 kaotiska 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 gruvarbete, pappersbruk oljeindustrin och annan kraftproduktion är arbetsmiljön ofta mycket högljud och bullrig. Kommunikationen är mycket viktig, eftersom det ofta rör sig om farliga miljöer liksom komplex och kostsam utrustning. Även inom industrin är det viktigt att skydda personalens hörsel samtidigt som man måste kunna kommunicera.

### Affärsområdet 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 i sina produkter för konsumentmarknaden, exempelvis INVISIO Bone Conduction, som möjliggör störningsfri kommunikation under extrema förhållanden. Avtalet var villkorat av att vissa mål och åtaganden uppfylldes, vilket inte skedde.

Avtalet löpte därför ut den 31 mars 2011. Den 14 juli 2011 ingick dock samma partner ett nytt icke exklusivt avtal innebärande att Motorola fortsätter tillverka och marknadsföra produkter med INVISIOs teknik till och med den 31 maj 2012.

Genom avtalet kan INVISIO fokusera resurserna på samarbetet Motorola och på kommunikationslösningar för professionella användare, och får utöver licensintäkter från Motorola även en ökad namnkunnighet för INVISIO-varumärket. Genom samarbetet kommer INVISIOs teknik att nå många fler konsumenter, eftersom Motorolas försäljnings- och distributionskapacitet har en global marknadspenetrering som INVISIO inte kunde nå med egna resurser.

### Direktiv och certifieringar

Företag och myndigheter efterfrågar produkter som uppfyller gällande normer och standarder. Certifieringar fungerar som en kvalitetssäkring av kompetens och trovärdighet. Därför har INVISIO fokuserat på att certifiera produkterna utefter de krav som ställs och även kan tänkas ställas framöver. INVISIOs produktionspartner svenska PartnerTech är dessutom ISO 9001-certifierad.

### Medarbetare

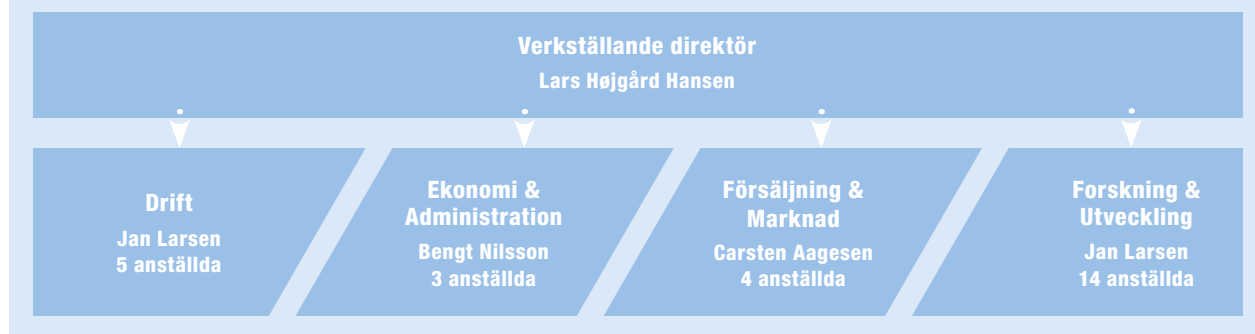
Ungefär hälften av INVISIOs medarbetare består av ingenjörer med specialistkunskaper inom bland annat akustik, mekanik och mjukvara. De arbetar med att ta fram och anpassa företagets olika produkter och lösningar. Bland de 27 anställda finns hela tio olika nationaliteter representerade.



### Urval av produkter

2009 lanserade Motorola Bluetooth-headsetet Endeavor HX-1 (ovan till vänster), världens första trådlösa konsumentheadset med den patenterade tekniken INVISIO Bone Conduction, som den första produkten under avtalet. Endeavor HX-1 fick mycket bra betyg i tester som publicerats. Många av de positiva omdömena gäller just möjligheten att kommunicera ostört i bullriga miljöer. 2010 lanserade Motorola det andra Bluetooth-headsetet med INVISIOs patenterade teknik, Motorola Finiti (ovan till höger). Liksom sin föregångare har headsetet fått mycket bra omdömen i både dagspress och ansedda amerikanska teknikpublikationer och bloggar.

### ORGANISATIONSSTRUKTUR



## Historik

År	Händelse
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 framtida 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 benämmt First North). Nextlink AB fick sin första större order på professionella produkter från franska specialstyrkor.
2008	Nextlink AB bytte namn till INVISIO Headsets AB. 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. 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. 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. INVISIOs VoIP-patent (Voice over Internet Protocol) såldes under första halvåret för cirka 32,5 MSEK efter transaktionskostnader. INVISIO erhöll en genombrottsorder på den så kallade TETRA-marknaden i Portugal.
2010	INVISIO Headsets AB bytte i april namn till INVISIO Communications AB. INVISIO erhöll viktiga militär order: en order från armén i USA genom en amerikansk partner, en order från ett europeiskt militärförband samt från Asien och Stilla-havsregionen. Motorola lanserade ytterligare ett headset, Motorola Finiti, med INVISIOs teknologi.
2011	INVISIO mottog sin största enskilda order någonsin, från den danska armén för omedelbar operationell användning. Ordern gällde headsetet INVISIO X5 med hörselskydd, som skall användas med en intelligent kontrollenhet från INVISIO (Push to Talk). Ordervärdet uppgick till cirka 11,5 MSEK. INVISIO ingick ett nytt avtal med Motorola, som innebär att Motorola kan fortsätta att tillverka och marknadsföra produkter med INVISIOs patenterade teknik till och med den 31 maj 2012. Avtalet innebär även att Motorola inte längre har exklusivitet på INVISIOs teknik för konsumentmarknaden, vilket innebär att INVISIO har möjlighet att ingå avtal med andra aktörer. INVISIO lanserade en ny version av det framgångsrika headsetet INVISIO M3. Den nya versionen är IECEx och ATEX-certifierad och har tillägget EX. Headsetet är säkert att använda i situationer där minsta lilla gnista skulle kunna leda till brand eller explosion. IECEx och ATEX-certifiering betyder att INVISIO M3 EX genomgått rigorösa tester för att säkerställa att den uppfyller internationella direktiv för säker användning i explosiva miljöer INVISIO lanserade en ny serie innovativa kommunikationslösningar med hörselskydd för användning med tvåvägsradio, INVISIO S-serien. Kommunikationslösningen kompletterar INVISIOs produktportfölj för produkter med hörselskydd med en liten och lätt lösning som är enkel att använda.



# 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

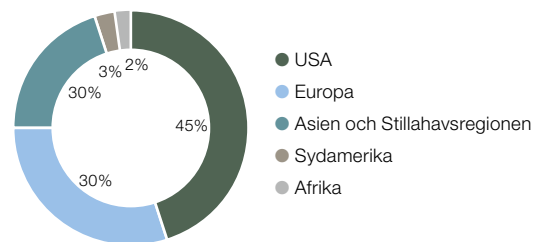
På flera av de områden där INVISIOs produkter idag används fanns för ett par decennier sedan överhuvudtaget ingen användbar teknik. Detta innebär att den tekniska utvecklingen i sig bidrar till en växande marknad. Sedan tekniskt sofistikerade headset och kontrollenheter med möjlighet till tvåvägskommunikation 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. Vidare uppskattar INVISIO att den amerikanska marknaden utgör cirka 45 procent av den globala försäljningen, följt av Europa med 30 procent, Asien och Stillahavsregionen med 20 procent, Sydamerika med 3 procent och Afrika med 2 procent.

Den globala marknaden för professionella användare av radioutrustning är relativt mogen. Dock finns en ansevärd potential för tillväxt i takt med tekniskiftet från analogt till digitalt och allt fler yrkesgrupper inser fördelarna med

avancerade headset. Uppskattningsvis 85 procent av dem som använder tvåvägsradio idag har inte headset, vilket innebär att tillväxtpotentialen för den totala marknaden är mycket stor.

## Marknaden för professionella produkter



Källa: INVISIO

## Marknadsstruktur och konkurrenter

I och med att professionella kunder ofta ställer högre krav på avancerade produkter och komplexa lösningar dominerar 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.

## Exempel på konkurrerande företag

Företag	Land	Verksamhet
Peltor AB	Sverige/USA	Skyddsprodukter för huvud, ansikte och hörsel samt kommunikationslösningar för bullriga miljöer
MSA Sordin AB	Sverige/USA	Hörselskydd för proffs- och fritidsbruk
Selex Communications S.p.A.	Italien	Verksamt inom flera områden utöver kommunikationslösningar, bland annat navigation och identifiering
Racal Acoustics Ltd.	England	Ljud- och datakommunikationssystem och hand- och headsetts med fokus på militär användning
Nacre AS	Norge	Headsets för kommunikation och skydd för hörsel avsedda för främst militär och polis
Silynx Communications Inc.	USA	Headsets med hörselskydd för främst militär och polis
PHONAK AG	Schweiz	Hörapparater och trådlösa kommunikationssystem

Källa: INVISIO

### Traditionella headset

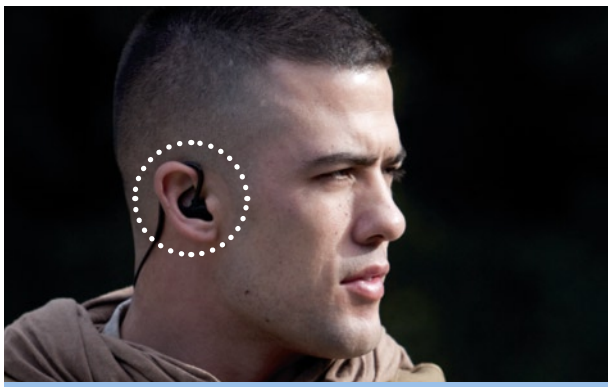
I dagsläget domineras marknaden av traditionella headset av typen circumaurel, som baseras på ljuddämpande kåpor utanpå öronen. Enligt INVISIOs bedömning har denna typ av hörlurar för närvarande cirka 90 procent av marknaden. Den grundläggande funktionen för dessa produkter är att genom användning av 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 obekvämt. 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 Honeywell), 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.



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 bakgrundsljud och ger ett mycket bra hörselskydd, samtidigt som det kan förstärka och återge omgivningens ljud vid behov.

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.

### 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 skräddarsy 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.



Ett stort headset kan vara påfrestande för nacken och obekvämt att använda under längre tid, eftersom det trycker mot huvudet och blir mycket varmt. Hörselskyddet är inte lika effektivt som när det sitter i örat. Den externa mikrofonen plockar också upp brus och störningar vilket försvårar kommunikationen.

### TETRA-utrullningen 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.

#### 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 vissa av 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.

#### Konsumentprodukter

Marknaden för Bluetooth-headset, det vill säga headset som använder den trådlösa tekniken Bluetooth för att kommunicera mellan headset och mobiltelefon eller dator, 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. 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 som fångar upp mer bakgrundsbrus än röst. Medan de flesta leverantörer av headset för konsumentmarknaden valt att implementera elektronisk brusreducering, har Motorola valt INVISIOs teknik där bakgrundsbrus och oljud inte alls fångas upp.

Konsumentmarknaden för Bluetooth-headset har vuxit kraftigt mellan 2002 och 2008. Under 2009 och 2010 upplevde den globala marknaden en nedgång till följd av den

världsekonomiska krisen, med störst effekt i Ryssland. Den globala marknaden för Bluetooth-headset bedöms uppgå till cirka sju Mdr SEK per år<sup>1</sup>. Tillväxtpotentialen anses i dag vara långsiktigt stark i framförallt Ryssland och Östeuropa, men även marknaden i USA förväntas fortsätta växa. Sammantaget bedöms marknaden för Bluetooth-headset öka med 12 procent under 2011<sup>2</sup>. Större volymer och högre produktionseffektivitet är exempel på orsaker till den stora prispress som karakteriserar en växande marknad av detta slag.

#### Marknadsstruktur och konkurrenter

Idag finns huvudsakligen tre kategorier av producenter på marknaden för Bluetooth-headset. Den första kategorin, som också är den största, består av de stora mobiltelefontillverkarna som utvecklar och marknadsför sina egna Bluetooth-headset, exempelvis Nokia, Samsung, Motorola, Apple och Sony Ericsson. Den andra kategorin är företag som är specialiserade på enbart olika typer av headset, exempelvis Plantronics, GN Netcom (Jabra) och Sennheiser. Den tredje kategorin omfattar framförallt mindre, asiatiska tillverkare som säljer sina produkter enbart regionalt i Asien och genom OEM-arrangemang.

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

#### Trender och drivkrafter

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

##### *Antalet sålda mobiltelefoner*

Antalet sålda mobiltelefoner världen över är en viktig drivkraft för försäljningen av trådlösa Bluetooth-headset. Det säljs numera över en miljard enheter om året, och fram till 2014 förväntas antalet sålda mobiltelefoner öka med cirka 17 procent<sup>3</sup>. Antalet sålda headset per mobiltelefon bedöms vara 6 procent globalt sett. I USA, där marknaden är mest mogen, bedöms antalet vara cirka 11 procent per mobiltelefon<sup>4</sup>.

##### *Avancerade mobiltelefoner*

Försäljning av mer avancerade mobiltelefoner, som exempelvis smartphones är ytterligare en viktig drivkraft. Smartphones har ett högre inköpsvärde än vanliga mobiltelefoner, vilket medför att konsumenter är villiga att spen-

<sup>1</sup> GN Store Nord Yearly Report 2009

<sup>2</sup> Strategy Analytics, November 2009

<sup>3</sup> Analysföretaget Gartner

<sup>4</sup> GN Store Nord Yearly Report 2009



dera mer på tillbehör till dem. Användargränssnittet i dessa är också skapat för att interagera med telefonen samtidigt som man pratar. Headset är också mycket användbart när man ser på video och genomför videosamtal – något som förväntas växa i popularitet.

#### *Lagstiftning om förbud mot mobilanvändning vid bilkörning*

Många länder världen över har infört eller planerar att införa lagstiftning som förbjuder mobilanvändning vid bilkörning. Headset löser denna problematik. I Europa är Sverige det enda land 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.





# FINANSIELL INFORMATION I SAMMANDRAG

Informationen för perioden 2008–2010 är baserad på INVISIOs årsredovisningar för de aktuella perioderna, som är upprättade i enlighet med IFRS och reviderade av INVISIOs revisor. Informationen gällande de första nio månaderna 2010 och 2011 är baserad på Bolagets delårsrapport för perioden 1 januari – 30 september 2011, som är upprättad i enlighet med IFRS och översiktligt granskad av INVISIOs revisor. Sammanställningen nedan bör läsas tillsammans med avsnittet ”Kommentarer till den finansiella utvecklingen, årsredovisningarna för åren 2008–2010 med tillhörande noter och revisionsberättelser, vilka är införlivade genom hänvisning, samt INVISIOs delårsrapport för de första nio månaderna 2011, som återfinns i Prospektet.

## Resultaträkning

KSEK	januari–september		januari–december		
	2011	2010	2010	2009	2008
Omsättning	31 980	23 500	32 787	28 633	40 686
Övriga intäkter	-	-	-	32 473	-
<b>Totala intäkter</b>	<b>31 980</b>	<b>23 500</b>	<b>32 787</b>	<b>61 106</b>	<b>40 686</b>
Kostnader för sålda varor	-15 754	-11 364	-14 955	-18 388	-27 845
<b>Bruttovinst</b>	<b>16 226</b>	<b>12 136</b>	<b>17 832</b>	<b>42 718</b>	<b>12 841</b>
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-11 690	-16 236	-19 482	-24 636	-24 755
Administrationskostnader	-8 950	-13 321	-16 518	-13 952	-15 653
Forsknings- och utvecklingskostnader	-12 731	-13 542	-19 698	-17 568	-15 647
<b>Totala kostnader</b>	<b>-33 371</b>	<b>-43 099</b>	<b>-55 698</b>	<b>-56 156</b>	<b>-56 055</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-17 145</b>	<b>-30 963</b>	<b>-37 866</b>	<b>-13 438</b>	<b>-43 214</b>
Finansiella poster netto	-2 608	-1 722	-1 948	-3 857	-1 666
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-19 753</b>	<b>-32 685</b>	<b>-39 814</b>	<b>-17 295</b>	<b>-44 880</b>
Skatt	-	-	-	-	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>-19 753</b>	<b>-32 685</b>	<b>-39 814</b>	<b>-17 295</b>	<b>-44 880</b>
Periodens omräkningsdifferenser av utländska verksamheter	679	-1 872	-3 187	-541	1 871
<b>Totalresultat</b>	<b>-19 074</b>	<b>-34 557</b>	<b>-43 001</b>	<b>-17 836</b>	<b>-43 009</b>

## Balansräkning

KSEK	30 september		31 december		
	2011	2010	2010	2009	2008
<b>TILLGÅNGAR</b>					
<i>Anläggningstillgångar</i>					
Immateriella anläggningstillgångar	15 753	20 331	16 948	24 521	25 375
Materiella anläggningstillgångar	768	866	834	1 611	3 238
Finansiella anläggningstillgångar	663	655	643	769	759
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>17 166</b>	<b>21 852</b>	<b>18 425</b>	<b>26 901</b>	<b>29 372</b>
<i>Omsättningstillgångar</i>					
Varulager	4 576	1 891	2 780	2 716	6 421
Kundfordringar	11 209	5 147	10 169	13 404	5 713
Övriga fordringar samt förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 483	1 564	3 156	2 149	5 059
Kassa och bank	1 171	2 091	12 752	5 059	864
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>18 439</b>	<b>10 693</b>	<b>28 857</b>	<b>23 328</b>	<b>18 057</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>35 605</b>	<b>32 545</b>	<b>47 282</b>	<b>50 229</b>	<b>47 429</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>					
<i>Eget kapital</i>					
Aktiekapital	25 851	23 501	23 501	21 565	20 646
Övrigt tillskjutet kapital	214 326	196 175	216 676	177 011	157 132
Andra reserver	0	0	-682	2 505	3 046
Balanserat resultat inklusive periodens resultat	-253 621	-226 103	-233 865	-194 051	-176 756
<b>Summa eget kapital</b>	<b>-13 444</b>	<b>-6 427</b>	<b>5 630</b>	<b>7 030</b>	<b>4 068</b>
<i>Skulder</i>					
Skulder till kreditinstitut	35 372	22 649	21 570	16 815	17 856
Leverantörsskulder	7 164	4 388	9 301	11 761	14 231
Övriga skulder samt upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	6 513	11 935	10 781	14 623	11 274
<b>Summa skulder</b>	<b>49 049</b>	<b>38 972</b>	<b>41 652</b>	<b>43 199</b>	<b>43 361</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>35 605</b>	<b>32 545</b>	<b>47 282</b>	<b>50 229</b>	<b>47 429</b>

## Kassaflödesanalys

KSEK	januari–september		januari–december		
	2011	2010	2010	2009	2008
<i>Den löpande verksamheten</i>					
Resultat före skatt	-19 753	-32 685	-39 814	-17 295	-44 880
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet	6 873	5 250	9 519	9 034	6 015
Skatt	-	-	-	-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	-12 880	-27 435	-30 295	-8 261	-38 865
Förändringar i rörelsekapital	-2 580	-2 280	-6 927	-2 433	732
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-15 460	-29 715	-37 222	-10 694	-38 133
<i>Investeringsverksamheten</i>					
Förvärv och avyttringar av immateriella anläggningstillgångar	-4 344	-5 351	-6 472	-8 286	-8 081
Förvärv och avyttringar av materiella anläggningstillgångar	-559	-309	-565	-189	1 605
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-4 903	-5 660	-7 037	-8 475	-6 476
<i>Finansieringsverksamheten</i>					
Nyemissioner	-	21 100	41 601	24 044	24 401
Upptagande och amortering av lån	8 750	11 500	10 550	-743	4 329
Förvärv och avyttringar av finansiella anläggningstillgångar	-	29	-19	-10	4 955
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	8 750	32 629	52 132	23 291	33 685
Periodens kassaflöde	-11 613	-2 746	7 873	4 122	-10 924
Kassa och bank vid periodens ingång	12 752	5 059	5 059	864	11 633
Omräkningsdifferens i kassa och bank	32	-222	-180	73	155
Kassa och bank vid årets utgång	1 171	2 091	12 752	5 059	864

**Nyckeltal**

	januari–september		januari–december		
	2011	2010	2010	2009	2008
<b>MARGINALER</b>					
Bruttomarginal, %	50,7%	51,6%	54,4%	69,9%	31,6%
Rörelsemarginal, %	-53,6%	-131,8%	-115,5%	-22,0%	-106,2%
Vinstmarginal, %	-61,8%	-139,1%	-121,4%	-28,3%	-110,3%
<b>KAPITALSTRUKTUR</b>					
Soliditet, %	-37,8%	-19,7%	11,9%	14,0%	8,6%
<b>ÖVRIGT</b>					
Antal anställda, st	27	27	27	29	30
<b>DATA PER AKTIE</b>					
Antal aktier vid periodens slut, st.	25 851 452	23 501 320	23 501 320	21 565 126	20 646 084
Resultat per aktie, SEK	-0,77	-1,46	-1,75	-0,82	-2,24
Eget kapital per aktie, SEK	-0,52	-0,27	0,24	0,33	0,19
Aktiekurs vid periodens slut, SEK	7,00	14,10	10,00	18,00	17,70

**Definitioner av nyckeltal****Brottomarginal**

Bruttovinst genom totala intäkter i procent.

**Rörelsemarginal**

Rörelseresultat genom totala intäkter i procent.

**Vinstmarginal**

Periodens resultat genom totala intäkter i procent.

**Soliditet**

Eget kapital vid periodens slut genom balansomslutningen i procent.

**Antal utestående aktier**

Antal utestående aktier vid periodens slut.

**Resultat per aktie**

Periodens resultat genom genomsnittligt antal utestående aktier.

**Eget kapital per aktie**

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

**Antal anställda**

Antal anställda vid periodens sista månads löneutbetalningstillfälle.

# KOMMENTARER TILL INVISIOS FINANSIELLA UTVECKLING

## Översikt väsentliga redovisningsprinciper

INVISIOs årsredovisningar har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB), Årsredovisningslagen samt rekommendationen från Rådet för finansiell rapportering, RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner och RFR 2 Redovisning för juridiska personer.

## Jämförelse januari – september 2011 med januari – september 2010

### Resultaträkning

#### Intäkter

Totala intäkter uppgick till 32,0 MSEK (23,5), motsvarande en ökning om 36,1 procent jämfört med motsvarande period 2010. De ökade intäkterna var främst hänförliga till Bolagets största order någonsin, en genombrottsorder från den danska armén för omedelbar operationell användning.

#### Intäkter per affärsområde

##### Professionella produkter

Intäkterna under perioden för affärsområde Professionella produkter ökade med 61,9 procent jämfört med motsvarande period 2010 och uppgick till 28,7 MSEK (17,7). Förändringen var främst hänförlig till ordern från den danska armén. Under det tredje kvartalet 2011 erhöles en order från det australienska försvaret avseende headsetet INVISIO M3 med tillhörande PTT (Push to Talk), motsvarande ett totalt ordervärde om cirka 1,8 MSEK.

##### Konsumentprodukter

Intäkterna under de tre första kvartalen 2011 för affärsområde Konsumentprodukter minskade med 43,4 procent jämfört med motsvarande period 2010 och uppgick till 3,3 Mkr (5,8).

#### Bruttovinst

Bruttovinsten uppgick till 16,2 MSEK (12,1) vilket motsvarade en bruttomarginal om 50,1 procent (51,6).

#### Rörelsekostnader

Rörelsekostnaderna för perioden minskade till 33,4 MSEK (43,1). I rörelsekostnaderna ingick avskrivningar om -6,7 MSEK (-7,7 MSEK) samt kostnader av engångskaraktär om 0,0 MSEK (-6,3).

#### Rörelseresultat

INVISIOs rörelseresultatet uppgick till -17,1 MSEK (-31,0). Rörelseresultatet belastades bland annat med kostnader i samband med omförhandlingen av avtalet med Motorola.

#### Finansiella intäkter och kostnader

Finansnettot för perioden uppgick till -2,6 MSEK (-1,7).

#### Resultat efter skatt

Resultatet efter skatt under de tre första kvartalen 2011 förbättrades till -19,8 MSEK (-32,7).

#### Balansräkning

##### Immateriella anläggningstillgångar

Per den 30 september 2011 uppgick INVISIOs immateriella tillgångar till 15,7 MSEK (20,3).

##### Materiella anläggningstillgångar

Vid utgången av det tredje kvartalet 2011 uppgick Bolagets materiella anläggningstillgångar till 0,8 MSEK (0,7).

##### Finansiella anläggningstillgångar

Per den 30 september 2011 uppgick INVISIOs finansiella anläggningstillgångar till 0,7 MSEK (0,7).

##### Omsättningstillgångar

INVISIOs omsättningstillgångar uppgick per den sista september 2011 till 18,4 MSEK (10,7) och utgjordes av varulager om 4,6 MSEK (1,9), kundfordringar om 11,2 MSEK (5,1), övriga fordringar, förutbetalda kostnader och upplupna intäkter om 1,5 MSEK (1,6) samt kassa och bank om 1,2 MSEK (2,1).

##### Eget kapital

INVISIOs egna kapital uppgick vid utgången av perioden till -13,4 MSEK (-6,4), vilket medförde en negativ soliditet om -37,8 procent (-19,4). Eget kapital i moderbolaget uppgick dock till 57,8 MSEK (70,0).

##### Skulder

Per den 30 september 2011 uppgick INVISIOs skulder till 49,0 MSEK (39,0) och utgjordes av skulder till kreditinstitut om 35,4 MSEK (22,6), leverantörsskulder om 7,2 MSEK (4,4) samt övriga skulder, upplupna kostnader och förutbetalda intäkter om 6,5 MSEK (11,9). I februari 2011 upptog INVISIO ett efterställt tvåårigt lån från Alecta Pensionsförsäkringar om 20,0 MSEK. Lånet ersatte bland annat ett tidigare lån om 12,0 MSEK från Danske Bank som skulle betalas tillbaka vid utgången av februari månad 2011.

##### Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under perioden januari – september till -15,5 MSEK (-29,7). Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -4,9 MSEK (-5,7) och kassaflödet från finansieringsverk-



samheten uppgick till 8,8 MSEK (32,6), varav nyemission 0,0 MSEK (21,1) och upplåning 8,8 MSEK (11,5). Periodens kassaflöde uppgick därmed till -11,6 MSEK (-2,7).

### Investeringar

Under perioden uppgick INVISIOs nettoinvesteringar till -4,9 MSEK (-5,7), varav -4,3 MSEK (-5,4) var aktiverade utvecklingskostnader. Dessa utgjordes huvudsakligen av utveckling av framtida professionella produkter.

## Jämförelse mellan 2010 och 2009

### Resultaträkning

#### Intäkter

Totala intäkter 2010 uppgick till 32,8 MSEK (61,1), varav för 2009 härrör 32,5 MSEK från försäljning av VoIP-patentet (Voice over Internet Protocol) i mars 2009. Justerat för VoIP-patentförsäljningen 2009 uppgick de totala intäkterna till 32,8 MSEK (28,6), en förbättring med 14,5 procent jämfört med 2009. De ökade intäkterna, justerat för VoIP-patentförsäljningen 2009, var främst hänförliga till satsningen på ökad försäljning av professionella produkter, liksom ökande intäkter från samarbetet med Motorola.

#### Intäkter per affärsområde

##### Professionella produkter

De totala intäkterna för affärsområdet Professionella produkter uppgick 2010 till 24,4 MSEK (21,3), en förbättring om 14,6 procent jämfört med 2009. Rensat för valutakursförändringar var förbättringen 27,0 procent. Ökningen var huvudsakligen ett resultat av genomförda marknadsförings- och försäljningsinsatser, ett ökat antal återförsäljare i viktiga länder och introduktionen av en ny serie professionella produkter under andra halvåret 2009.

##### Konsumentprodukter

Intäkterna för affärsområdet Konsumentprodukter uppgick 2010 till 8,4 MSEK (7,3), en förbättring med 15,1 procent. Intäkterna utgjordes av royaltyintäkter och ersättning för utvecklingsarbete från Motorola, tillskillnad från 2009 då intäkterna även inkluderade intäkter från utförsäljning av kvarvarande lager av INVISIOs egenutvecklade konsumentheadset.

#### Bruttovinst och bruttomarginal

Bruttovinsten uppgick till 17,8 MSEK (42,7) och exklusive VoIP-patentförsäljningen 2009 till 17,8 MSEK (10,2). Bruttomarginalen uppgick till 54,4 procent (69,9) och exklusive VoIP-patentförsäljningen 2009 till 54,4 procent (35,8). Den väsentligt förbättrade bruttomarginalen jämfört med 2009 härrör huvudsakligen från den förändrade affärsmodellen för affärsområde Konsumentprodukter som innebar att Bolaget upphörde med egen försäljning inom affärsområdet under 2009.

#### Rörelsekostnader

Under 2010 minskade rörelsekostnader till -55,7 MSEK (-56,2). I rörelsens kostnader ingick avskrivningar om -12,2 MSEK (-9,5) och kostnader av engångskaraktär om -5,6 MSEK (0,0). De högre avskrivningarna härrörde från förändrade avskrivningsprinciper, som innebar att vissa typer av produktutvecklingsprojekt inom affärsområde Professionella produkter skrivs av på en kortare period. Kostnader av engångskaraktär var framförallt relaterade till den planerade noteringen av Bolagets aktie vid NASDAQ OMX Small Cap Stockholm om -2,7 MSEK, kostnader i samband med en organisationsförändring som genomfördes under första halvåret 2010 om -1,0 MSEK och ytterligare reserv för tvist från 2005 med tidigare anställda, där dom fastställdes den 20 april 2010 till Bolagets nackdel, om -1,9 MSEK.

Under 2010 avsattes -1,0 MSEK (-2,4) för Bolagets syntetiska optionsprogram under rörelsekostnader, varav för prestationsoptioner -1,0 MSEK avseende tilldelning för 2009 (-0,4 avseende tilldelning för 2008) motsvarande 87,0 procent (41,0) av maximalt utfall. Inga avsättningar avseende anställningsrelaterade optioner gjordes då möjligheten att erhålla anställningsrelaterade optioner upphörde i och med utgången av 2009.

Vidare har under 2010 upplösning skett under rörelsekostnader avseende avsättning till Bolagets syntetiska optionsprogram med 2,3 MSEK (0,0) till följd av att Bolagets aktiekurs har sjunkit.

#### Rörelseresultat

Under 2010 uppgick rörelseresultatet till -37,9 MSEK (-13,4), och exklusive VoIP-patentförsäljningen 2009 till -37,9 MSEK (-45,9).

#### Finansiella intäkter och kostnader

Finansnettot uppgick till -1,9 MSEK (-3,9).

#### Resultat efter skatt

Resultatet efter skatt uppgick till -39,8 MSEK (-17,3) och exklusive VoIP-patentförsäljningen 2009 till -39,8 MSEK (-49,8). Resultatet per aktie uppgick till -1,75 SEK (-0,82) och exklusive VoIP-patentförsäljningen 2009 till -1,75 SEK (-2,36).

#### Balansräkning

##### Immateriella anläggningstillgångar

Vid utgången av räkenskapsåret 2010 uppgick INVISIOs immateriella anläggningstillgångar till 16,9 MSEK (24,5). Under året balanserades kostnader för forskning och utveckling om 6,5 MSEK (8,3). Årets utvecklade tillgångar hänförde sig främst till den nya produktportföljen för professionella produkter som lanserades under det andra halvåret 2009. Under året aktiverades inga lånekostnader

på grund av projektets korta tidsåtgång. Avskrivningar sker enligt plan och uppgick under året till 11,1 MSEK (8,0), varav avskrivningarna inom affärsområdena Professionella produkter och Konsumentprodukter uppgick till 6,1 MSEK (2,5) respektive 4,9 MSEK (5,5).

#### *Materiella anläggningstillgångar*

Per den 31 december 2010 uppgick Bolagets materiella anläggningstillgångar till 0,8 MSEK (1,6). Årets avskrivningar uppgick till 1,2 MSEK (1,5) samtidigt som nettoinvesteringarna uppgick till 0,5 MSEK (0,2).

#### *Finansiella anläggningstillgångar*

Bolagets finansiella anläggningstillgångar uppgick till 0,6 MSEK (0,8) vid utgången av 2010 där årets förändring främst utgjordes av valutakursdifferenser.

#### *Omsättningstillgångar*

Bolagets omsättningstillgångar uppgick per den sista december 2010 till 28,9 MSEK (23,3), varav kundfordringarna uppgick till 10,2 (13,4). Per den 31 december var kundfordringar om 0,8 MSEK (2,8) förfallna samtidigt som ett nedskrivningsbehov om 0,4 (0,6) ansågs föreligga. Kassa och bank uppgick till 12,8 MSEK (5,1) där ökningen främst förklaras av genomförda nyemissioner under året.

#### *Eget kapital*

Eget kapital uppgick vid utgången av året till 5,6 MSEK (7,0), motsvarande en soliditet om 11,9 procent (14,0). Det registrerade aktiekapitalet ökade under 2010 med 1 936 194 SEK. Totalt registrerat aktiekapital uppgick därmed till 23 501 320 SEK. Vid årets utgång var 2 350 132 aktier ej registrerade (dessa registrerades den 13 januari 2011).

#### *Skulder*

Per den 31 december 2010 uppgick INVISIOs skulder till 41,7 MSEK (43,2) och utgjordes av skulder till kreditinstitut om 21,6 MSEK (16,8), leverantörsskulder om 9,3 MSEK (11,8), övriga skulder samt upplupna kostnader och förutbetalda intäkter om 7,5 MSEK (5,7). Av skulderna till kreditinstitut utgjordes 18,3 (7,8) av banklån och 3,3 (9,1) av skulder avseende fakturabelåning.

#### *Kassaflöde*

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick 2010 till -37,2 MSEK (-10,7). Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -7,0 MSEK (-8,5) och kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 52,1 MSEK (23,3), varav nyemission 41,6 MSEK (24,0) och skulder till kreditinstitut 10,6 MSEK (-0,7). Årets kassaflöde uppgick därmed till 7,9 MSEK (4,1). Vid utgången av året uppgick Bolagets likvida medel till 12,8 MSEK (5,1).

#### **Investeringar**

Under 2010 uppgick INVISIOs nettoinvesteringar till 7,0 MSEK (8,5), varav 6,5 MSEK (8,3) var aktiverade utvecklingskostnader och 0,5 MSEK (0,2) var nettoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar. Aktiverade utvecklingskostnader utgjordes främst av utveckling av framtida professionella produkter.

#### **Jämförelse mellan 2009 och 2008**

##### **Resultaträkning**

###### *Intäkter*

Totala intäkter 2009 uppgick till 61,1 MSEK (40,7), varav 32,5 MSEK var hänförliga från försäljningen av VoIP-patentet. Exklusive patentförsäljningen uppgick totala intäkter till 28,6 MSEK (40,7). De minskade totala intäkterna jämfört med 2008 var främst hänförliga till den förändrade affärsmodellen för affärsområde Konsumentprodukter som innebar att Bolaget upphörde 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, det första trådlösa headsetet på konsumentmarknaden som kombinerar traditionell teknik med INVISIO Bone Conduction, som påbörjades i juni 2009, erhåller INVISIO Headsets royalty från Motorola i enlighet med ingånget licens- och samarbetsavtal.

###### *Intäkter per affärsområde*

###### *Professionella produkter*

Under 2009 uppgick intäkterna för affärsområdet Professionella produkter till 21,3 MSEK (19,1), med en påtaglig försäljningsökning under det fjärde kvartalet efter lanseringen av den nya serien professionella produkter, som exempelvis kontrollenheten INVISIO X50 och headsetet X5. Trots en viss försening avseende lanseringen uppvisade 2009 den högsta omsättningen någonsin av professionella produkter.

###### *Konsumentprodukter*

Intäkterna för affärsområdet Konsumentprodukter uppgick under räkenskapsåret 2009 till 7,3 MSEK (21,5) och utgjordes dels av slutförsäljningen av INVISIO G5 om 1,4 MSEK, dels av royaltyintäkter från Motorola med start under slutet av andra kvartalet om 5,9 MSEK. Den minskade intäkterna jämfört med föregående år var främst hänförlig till den förändrade affärsmodellen 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, det första trådlösa headsetet på konsumentmarknaden som kombinerar traditionell teknik med INVISIO Bone Con-

duction, som påbörjades i juni 2009, erhåller INVISIO Headsets royalty från Motorola i enlighet med ingånget licens- och samarbetsavtal.

#### **Bruttovinst och bruttomarginal**

INVISIOs bruttovinst uppgick till 42,7 MSEK (12,8), motsvarande en bruttomarginal om 69,9 procent (31,6). Exklusive VoIP-patentförsäljningen uppgick bruttovinsten till 10,2 MSEK (12,8), motsvarande en bruttomarginal om 35,8 procent (31,6).

#### **Rörelsekostnader**

Under 2009 var rörelsens kostnader i stort sett oförändrade jämfört med föregående år och uppgick till -56,2 MSEK (-56,1). I rörelsekostnaderna ingick avskrivningar om -9,5 MSEK (-7,0) samt avsättningar om -2,4 MSEK (-1,6) vilka var hänförliga till Bolagets syntetiska optionsprogram, varav för prestationsoptioner -0,4 MSEK avseende tilldelning för 2008. Rörelsekostnaderna påverkades positivt med upplösning av reserv för kundfordringar inom affärsområde Konsumentprodukter om 0,8 MSEK.

#### **Finansnetto**

Finansnettot uppgick till -3,9 Mkr (-1,7). Försämringen förklaras främst av en högre upplåningskostnad och valutakursförändringar.

#### **Resultat efter skatt**

Resultatet efter skatt förbättrades betydligt jämfört med 2008 och uppgick till -17,3 MSEK (-44,9), motsvarande -0,82 SEK per aktie (-2,24).

#### **Balansräkning**

##### **Immateriella anläggningstillgångar**

Per den 31 december 2009 uppgick INVISIOs immateriella anläggningstillgångar till 24,5 MSEK (25,4), varav internt utvecklade tillgångar under året uppgick till 8,3 MSEK (0,0). Årets avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar uppgick till 8,0 (5,4), varav avskrivningar inom affärsområdet Professionella produkter uppgick till 2,5 (5,5) och inom affärsområdet Konsumentprodukter till 5,5 MSEK (5,4).

##### **Omsättningstillgångar**

Vid utgången av räkenskapsåret uppgick INVISIOs omsättningstillgångar till 23,3 MSEK (18,1) och utgjordes av varulager om 2,7 MSEK (6,4), kundfordringar om 13,4 MSEK (5,7), övriga fordringar om 1,0 MSEK (4,3), förutbetalda kostnader och upplupna intäkter om 1,2 MSEK (0,8) samt

kassa och bank om 5,1 MSEK (0,9). Av kundfordringarna var 2,8 MSEK (2,0) förfallna vid räkenskapsårets utgång samtidigt som ett nedskrivningsbehov om 0,6 MSEK (1,5) bedömdes föreligga.

#### **Eget kapital**

INVISIOs egna kapital uppgick vid utgången av 2009 till 7,0 MSEK (4,1), motsvarande en soliditet om 14,0 procent (8,6). Under 2009 genomfördes två riktade nyemissioner. Den första om 547 936 aktier motsvarande en aktiekapitalökning om 547 936 SEK samt en ökning av övrigt eget kapital om 9 451 896 SEK, och den andra om 500 000 aktier motsvarande en aktiekapitalökning om 500 000 SEK samt en ökning av övrigt eget kapital om 8 500 000 SEK. Vidare utnyttjades teckningsoptioner motsvarande 83 106 aktier vilket medförde en aktiekapitalökning om 83 106 SEK samt en ökning av övrigt eget kapital om 1 715 308 SEK. Totalt ökade det registrerade aktiekapitalet under 2009 med 919 042 SEK. Vid årets utgång var 500 000 aktier ej registrerade (dessa registrerades den 11 januari 2010).

#### **Skulder**

Per den 31 december 2009 uppgick Bolagets skulder till 43,2 MSEK (43,4) och utgjordes av skulder till kreditinstitut om 16,8 MSEK (17,9), leverantörsskulder om 11,8 MSEK (14,2), övriga skulder om 8,9 MSEK (6,3) samt upplupna kostnader och förutbetalda intäkter om 5,7 MSEK (5,0). Skulder till kreditinstitut avser banklån om 7,8 MSEK (15,5) och skulder avseende fakturabelåning om 9,1 MSEK (2,4).

#### **Kassaflöde**

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick 2009 till -10,7 MSEK (-38,1). Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -8,5 MSEK (-6,5) och kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 23,3 MSEK (33,7) varav nyemission 24,0 MSEK (24,4) och nettoamortering av skulder till kreditinstitut -0,7 MSEK (4,3). Av nettoamortering av skulder till kreditinstitut utgjorde -7,8 MSEK (5,5) amortering av banklån. Vid årets utgång uppgick Bolagets likvida medel till 5,1 MSEK (0,9).

#### **Investeringar**

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

# KAPITALSTRUKTUR OCH ANNAN FINANSIELL INFORMATION

## Eget kapital och skulder

Nedan redovisas INVISIO kapitalisering per den 30 september 2011.

KSEK	30 september 2011
<b>Totala kortfristiga skulder</b>	<b>27 649</b>
Mot garanti eller borgen	0
Mot säkerhet	11 122
Utan garanti/borgen eller säkerhet	16 527
<b>Totala Långfristiga skulder</b>	<b>21 400</b>
Mot garanti eller borgen	0
Mot säkerhet	1 400
Utan garanti/borgen eller säkerhet	20 000
<b>Eget Kapital inklusive minoritetsintresse</b>	<b>-13 444</b>
Aktiekapital	25 851
Övrigt tillskjutet kapital	214 326
Reserver	0
Balanserat resultat och periodens resultat	-253 621
Minoritetsintressen	0

## Nettoskuldsättning

Nedan redovisas INVISIOs nettoskuldssättning per den 30 september 2011.

KSEK	30 september 2011
A) Kassa	1 171
B) Andra likvida medel	0
C) Lätt realiserbara värdepapper	0
<b>D) Likviditet A+B+C</b>	<b>1 171</b>
E) Kortfristiga finansiella fordringar	0
F) Kortfristiga bankkulder	0
G) Kortfristig del av långfristiga skulder	2 800
H) Andra kortfristiga räntebärande skulder	11 172
<b>I) Kortfristiga räntebärande skulder F+G+H</b>	<b>13 972</b>
<b>J) Netto kortfristig skuldsättning I-E-D</b>	<b>12 801</b>
K) Långfristiga banklån	1 400
L) Emitterade obligationer	0
M) Andra långfristiga lån	20 000
<b>N) Långfristig skuldsättning K+L+M</b>	<b>21 400</b>
<b>O) Nettoskuldssättning N+J</b>	<b>34 201</b>

## Finansiell ställning

INVISIO har under de tre senaste räkenskapsåren finansierats genom eget kapital och via kortfristiga såväl som långfristiga lån i form av banklån och fakturabelåning. Per den 30 september 2011 uppgick INVISIOs egna kapital till

-13,4 MSEK och soliditeten till -37,8 procent. Vidare uppgick Bolagets långfristiga skulder till 21,4 MSEK, varav 20,0 MSEK utgjordes av ett tvåårigt lån från Alecta Pensionsförsäkringar som upptogs i februari 2011. Lånevillkoren ger Alecta Pensionsförsäkringar rätt att säga upp lånet om INVISIO genomför en företrädesemission av aktier. Alecta Pensionsförsäkringar har aviserat att de avser utnyttja denna rätt i anslutning till förestående Företrädesemission. Av de långfristiga skulderna var lån om 1,4 MSEK upptagna mot säkerhet, bestående av pantsatta aktier i dotterbolag. Av de kortfristiga skulderna, som per den 30 september 2011 uppgick till 27,6 MSEK, var lån om 11,1 MSEK upptagna mot säkerhet, varav 4,2 MSEK i pantsatta aktier i dotterbolag och 6,9 i pantförskrivna kundfordringar. Vid utgången av det tredje kvartalet 2011 uppgick Bolagets likvida medel till 1,2 MSEK och nettoskuldssättningen till 34,2 MSEK. Vidare har INVISIO så kallade factoringavtal med Collector Credit AB och AL Finans A/S. Enligt avtalen skall Collector Credit AB och AL Finans A/S förvärva/belåna Bolagets utestående kundfordringar.

INVISIOs likviditetsprognos för de kommande tolv månaderna förutsätter upptagandet av ett nytt lån om 10,0 MSEK från Alecta Pensionsförsäkringar, att Företrädesemissionen fulltecknas, att lånet från Alecta Pensionsförsäkringar återbetalas i sin helhet samt att factoringavtalen löper vidare. För att hantera likviditetssituationen fram till dess att Företrädesemissionen har genomförts och INVISIO erhållit emissionslikviden har Bolaget upptagit en bryggfinansiering om 10,0 MSEK. Lånet förfaller till betalning den 30 december 2011. För mer information om INVISIOs finansieringsavtal och ställda säkerheter se avsnitt "Legala frågor och kompletterande information" i Prospektet.

## Rörelsefinansiering

Det är styrelsens bedömning att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för de aktuella behoven de kommande tolv månaderna. Bolagets brist på rörelsekapital beräknas uppkomma vid utgången av december månad 2011 i samband med att den bryggfinansiering om 10,0 MSEK, som upptogs i oktober månad 2011, förfaller till betalning. INVISIOs underskott beräknas uppgå till cirka 50,0 MSEK och innefattar budgeterat och prognostiserat kapitalbehov fram till dess att Bolaget vänt till vinst och nått ett positivt kassaflöde från den löpande verksamheten, vilket bedöms ske före utgången av 2012. Prognosen förutsätter ett nytt lån från Alecta Pensionsförsäkringar om 10,0 MSEK, att factoringavtalen med Collector Credit AB och AL Finans A/S löper vidare, att Företrädesemissionen fulltecknas samt att lånet om 20,0 MSEK från Alecta Pensionsförsäkringar återbetalas i sin helhet. För att hantera det likviditetsbehov

som uppstod under oktober månad 2011 och för att tillföra INVISIO erforderligt rörelsekapital fram till dess att Företrädesemissionen har genomförts har Bolaget upptagit en bryggfinansiering om 10,0 MSEK från ett konsortium av långgivare. Lånet skall återbetalas i sin helhet senast den 30 december 2011.

Med hänsyn härtill har styrelsen i INVISIO, efter samråd med några av Bolagets största aktieägare, beslutat verka för en finansieringslösning som innebär (i) en företrädesemission om cirka 43,1 MSEK, (ii) återbetalning av lånet från Alecta Pensionsförsäkringar som i samband med förestående Företrädesemission har aviserat att de avser säga upp lånet till förtida betalning (iii) upptagandet av ett nytt lån om 10,0 MSEK från Alecta Pensionsförsäkringar och (iv) återbetalning av den bryggfinansiering som upptogs under oktober månad 2011.

INVISIO har erhållit teckningsförbindelser och emissionsgarantier från befintliga aktieägare och externa investerare som sammantaget uppgår till cirka 90,7 procent av emissionsbeloppet. Förutsatt att Företrädesemissionen fulltecknas kommer bruttolikviden att uppgå till cirka 43,1 MSEK. INVISIOs emissionskostnader, inklusive ersättning till rådgivare och övriga transaktionskostnader, förväntas uppgå till cirka 4,5 MSEK. Nettolikviden från Företrädesemissionen om cirka 38,6 MSEK kommer att användas för att stärka INVISIOs balansräkning genom minskning av Bolagets nettoskuldssättning med cirka 13,0 MSEK. Resterande del, motsvarande cirka 25,3 MSEK, kommer att användas till att skapa förutsättningar för fortsatt tillväxt och lönsamhetsförbättringar till dess att Bolaget vänt till vinst och nått ett positivt kassaflöde från den löpande verksamheten, vilket bedöms ske före utgången av 2012.

Styrelsen i INVISIO bedömer att ett nytt lån från Alecta Pensionsförsäkringar om 10,0 MSEK tillsammans med de medel som tillförs Bolaget i samband med Företrädesemissionen är tillräckliga för att kunna finansiera de aktuella behoven under de kommande tolv månaderna. INVISIO för förhandlingar med Alecta Pensionsförsäkringar om sådant lån och bedömer förutsättningarna för en slutlig överenskomst med Alecta Pensionsförsäkringar som mycket goda.

Bolagets rörelsekapitalbehov säkerställs genom en kombination av likvida medel, lån samt kassaflöden från den löpande verksamheten. Skulle Företrädesemissionen ej fulltecknas och/eller kassaflödet inte utvecklas i enlighet med styrelsens förväntningar får Bolaget i första hand undersöka möjligheterna till att söka ny finansiering, exempelvis genom upplåning och/eller eventuellt utnyttjande av teckningsoptioner och emissionsbemyndigandet från årsstämman 2011. I andra hand får Bolaget undersöka möjligheterna till att ingå avtal med nya samarbetspartners eller genomföra omfattande kostnadsbesparingar, sannolikt kombinerat med neddragningar eller nedläggning av vissa delar av verksamheten.

## Tendenser och framtidsutsikter

### Professionella produkter

I och med INVISIOs 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. Bolagets genombrottsorder från den danska armén blir vidare ett bevis och en viktig referensorder mot andra militära kunder. Detta, liksom det ökande marknadsföringsarbetet, 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.

### Konsumentprodukter

Med det nya avtalet som gäller fram till och med den 31 maj 2012 kommer intäkterna i affärsområdet nu uteslutande från Motorolas tillverkning och försäljningsframgångar av produkter med INVISIOs patenterade teknik, som Motorola Finiti, utan garanterad minimiersättning, utöver vad Bolaget tidigare erhållit. Intäkterna har ännu inte nått upp till INVISIOs förväntningar, men Bolaget är hoppfulla att försäljningen kommer att öka. Motorola Finiti har lanserats via flera viktiga säljkanaler i USA och har erhållit mycket positiva recensioner från media. I tillägg till samarbetet med Motorola kommer INVISIO under de närmsta kvartalen att undersöka och utvärdera ytterligare möjligheter till samarbeten för konsumentmarknaden. Behovet för konsumenter och yrkesgrupper som använder mobiltelefon i arbetet att kunna kommunicera i bullriga och besvärliga miljöer finns alltså kvar. Därför bedömer vi att det finns det goda möjligheter för INVISIOs patenterade teknik på konsumentmarknaden.

### Kända osäkerhetsfaktorer och åtaganden

Såvitt INVISIO känner till föreligger inte några osäkerhetsfaktorer utöver de som framgår av avsnittet ”Riskfaktorer” i Prospektet. Några andra kända trender, potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden eller händelser som, utöver det som följer av den löpande verksamheten, kan förväntas ha väsentlig inverkan på Bolagets affärsutsikter föreligger ej.

### Väsentliga händelser efter den 30 september 2011

INVISIO har lanserat ny serie innovativa kommunikationslösningar med hörselskydd för användning med tvåvägsradio, INVISIO S-serien, Kommunikationslösningen kompletterar INVISIOs produktportfölj för produkter med hörselskydd med en liten och lätt lösning som är enkel att använda.

Under oktober månad 2011 upptog INVISIO en bryggfinansiering om 10,0 MSEK. Lånet förfaller till betalning den 30 december 2011

Den 9 november 2011 beslutade extra bolagsstämman i INVISIO, i enlighet med styrelsens förslag, att öka Bolagets aktiekapital med högst 8 617 150,0 SEK genom nyemission

av högst 8 617 150 aktier, envar med ett kvotvärde om 1,0 SEK, med företrädesrätt för Bolagets aktieägare.

I februari 2011 upptog INVISIO ett efterställt lån om 20,0 MSEK från Alecta Pensionsförsäkringar. Lånevillkoren gav Alecta Pensionsförsäkringar rätt att säga upp lånet om INVISIO genomför en företrädesemission av aktier. Alecta Pensionsförsäkringar har aviserat att de avser utnyttja denna rätt i anslutning till förestående Företrädesemission.

I samband med återbetalning av lånet från Alecta Pensionsförsäkringar om 20,0 MSEK (se ovan) är det INVISIOs ambition att i direkt anslutning upptaga ett nytt lån från Alecta Pensionsförsäkringar om 10,0 MSEK.



# AKTIEN OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Aktiekapitalet i INVISIO uppgår till 25 851 452 SEK, fördelat på 25 851 452 aktier, envar med ett kvotvärde om 1,00 SEK. 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 SEK och högst 88 000 000 SEK och antalet aktier vara lägst 22 000 000 och högst 88 000 000. Aktiekapitalets utveckling sedan Bolagets bildande visas i tabellen nedan.

## Aktiekapitalets utveckling

År	Transaktion	Kvotvärde, SEK	Aktier, ändring	Aktier, totalt	Aktiekapital, SEK
2003	Nybildning	100,0	1 000	1 000	100 000,0
2004	Split (100:1)	1,0	99 000	100 000	100 000,0
2004	Riktad nyemission	1,0	400 000	500 000	500 000,0
2004	Apportemission	1,0	8 663 915	9 163 915	9 163 915,0
2004	Riktad nyemission	1,0	1 500 000	10 663 915	10 663 915,0
2005	Företrädesemission	1,0	2 132 783	12 796 698	12 796 698,0
2006	Optionsinlösen	1,0	79 755	12 876 453	12 876 453,0
2006	Riktad nyemission	1,0	1 270 000	14 146 453	14 146 453,0
2006	Optionsinlösen	1,0	464 000	14 610 453	14 610 453,0
2006	Optionsinlösen	1,0	53 000	14 663 453	14 663 453,0
2007	Företrädesemission	1,0	1 947 078	16 610 531	16 610 531,0
2007	Företrädesemission	1,0	147 701	16 758 232	16 758 232,0
2007	Optionsinlösen	1,0	39 550	16 797 782	16 797 782,0
2007	Optionsinlösen	1,0	22 600	16 820 382	16 820 382,0
2007	Företrädesemission	1,0	2 803 397	19 623 779	19 623 779,0
2008	Optionsinlösen	1,0	44 000	19 667 779	19 667 779,0
2008	Optionsinlösen	1,0	31 900	19 699 679	19 699 679,0
2008	Optionsinlösen	1,0	126 005	19 825 684	19 825 684,0
2008	Optionsinlösen	1,0	240 400	20 066 084	20 066 084,0
2008	Optionsinlösen	1,0	90 000	20 156 084	20 156 084,0
2008	Optionsinlösen	1,0	50 000	20 206 084	20 206 084,0
2008	Optionsinlösen	1,0	230 000	20 436 084	20 436 084,0
2008	Optionsinlösen	1,0	25 000	20 461 084	20 461 084,0
2008	Optionsinlösen	1,0	185 000	20 646 084	20 646 084,0
2009	Optionsinlösen	1,0	138 000	20 784 084	20 784 084,0
2009	Optionsinlösen	1,0	150 000	20 934 084	20 934 084,0
2009	Företrädesemission	1,0	83 106	21 017 190	21 017 190,0
2009	Riktad nyemission	1,0	547 936	21 565 126	21 565 126,0
2010	Riktad nyemission	1,0	500 000	22 065 126	22 065 126,0
2010	Riktad nyemission	1,0	383 562	22 448 688	22 448 688,0
2010	Riktad nyemission	1,0	1 052 632	23 501 320	23 501 320,0
2010	Företrädesemission	1,0	2 350 132	25 851 452	25 851 452,0
2011	Förestående företrädesemission <sup>1</sup>	1,0	8 617 150	34 468 602	34 468 602,0

<sup>1</sup>Vid fullteckning.



## Ägarstruktur

Per den 31 augusti hade INVISIO totalt 204 aktieägare, varav de tio största aktieägarna innehade 23 397 845 aktier vilket motsvarade 90,5 procent av aktiekapitalet och rös-

terna i Bolaget. Nedan visas Bolagets största aktieägare, ägarstruktur samt fördelning per land enligt uppgift från Euroclear Sweden per den 31 augusti 2011 (med av Bolaget kända förändringar därefter).

### Största aktieägarna, 31 augusti 2011

Ägare/förvaltare/depåbank	Antal aktier	Kapital, %	Röster, %
SIX SIS AG, Zürich	8 454 869	32,7%	32,7%
Lage Jonasson, med familj och bolag	4 942 015	19,1%	19,1%
Alecta Pensionsförsäkringar	4 565 000	17,7%	17,7%
Swedbank Robur Exportfond	1 963 498	7,6%	7,6%
Yggdrasil AB	1 244 213	4,8%	4,8%
Skandinaviska Enskilda Banken S.A., NQI	790 075	3,1%	3,1%
Handelsbanken Svenska Småbolagsfond	433 175	1,7%	1,7%
JP Morgan Bank	400 000	1,5%	1,5%
Handelsbanken Life & Pension Ltd.	330 000	1,3%	1,3%
Mellon AAM Omnibus 30 %, Agent F ABN Amro G C	275 000	1,1%	1,1%
<b>Summa 10 största ägarna</b>	<b>23 397 845</b>	<b>90,5%</b>	<b>90,5%</b>
Övriga	2 453 607	9,5%	9,5%
<b>Totalt</b>	<b>25 851 452</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Källa: Euroclear Sweden

### Ägarstruktur, 31 augusti 2011

Antal aktier per ägare	Antal aktieägare	Antal aktier	Kapital, %	Röster, %
1 – 500	77	14 049	0,05%	0,05%
501 – 1 000	25	19 674	0,08%	0,08%
1 001 – 5 000	35	77 226	0,30%	0,30%
5 001 – 10 000	18	151 046	0,58%	0,58%
10 001 – 15 000	7	83 957	0,32%	0,32%
15 001 – 20 000	3	53 256	0,21%	0,21%
20 001 –	39	25 452 244	98,46%	98,46%
<b>Totalt</b>	<b>204</b>	<b>25 851 452</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Källa: Euroclear Sweden

### Ägande per land, 31 augusti 2011

Land	Antal aktieägare	Antal aktier	Kapital, %	Röster, %
Sverige	163	14 965 518	57,89%	57,89%
Övriga Norden	20	306 607	1,19%	1,19%
Övriga Europa (exkl. Sverige och Norden)	18	10 137 827	39,22%	39,22%
USA	1	275 000	1,06%	1,06%
Övriga	2	166 500	0,64%	0,64%
<b>Totalt</b>	<b>204</b>	<b>25 851 452</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Källa: Euroclear Sweden

### Handelsplats

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 nedan visar kursutvecklingen för INVISIOs aktie under perioden från och med den 2 januari 2008 till och med den 30 september 2011.

### Likviditetsgaranti

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.

### Anslutning till Euroclear Sweden

INVISIO är ett avstämningsbolag och Bolagets aktier skall vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument. Bolaget och dess aktier är anslutna till VP-systemet med Euroclear Sweden som central värdepappersförvarare och clearingorganisation. Aktieägarna erhåller inte några fysiska aktiebrev, utan transaktioner med aktierna sker på elektronisk väg genom registrering i VP-systemet av behöriga banker och andra värdepappersförvaltare.

### Utdelning och 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 kapi-

tal 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.

### Teckningsoptioner

Det finns för närvarande två utestående teckningsoptionsprogram i INVISIO:

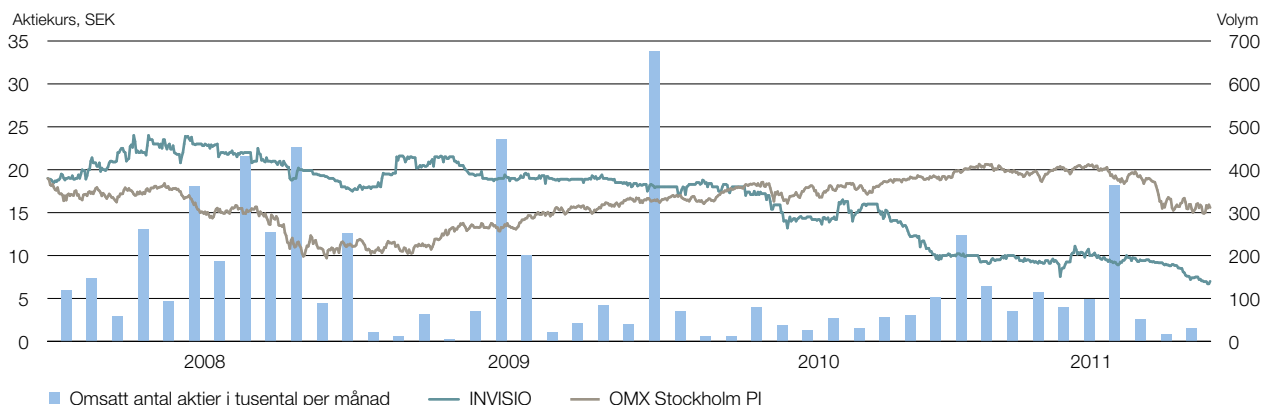
#### Teckningsoptioner 2005/2011 nr 5

1 017 225 teckningsoptioner, som ger innehavaren rätt att teckna 1 118 948 aktier i INVISIO till en teckningskurs om 25,95 SEK per aktie under perioden från och med den 1 december 2007 till och med den 1 december 2011. Vid fullt utnyttjande av optionsrätterna kan aktiekapitalet ökas med högst 1 118 948 SEK. 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 24,99 SEK per aktie under perioden från och med den 30 april 2008 till och med den 30 april 2013. Vid fullt utnyttjande av optionsrätterna kan aktiekapitalet ökas med högst 2 000 000 SEK. Teckningsoptionerna har utgivits utan vederlag till Motorola.

### Kursutveckling



# STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISOR

## Styrelse

INVISIOs styrelse består av fyra personer, inklusive ordförande, och har sitt säte i Stockholm. Styrelseledamöterna väljs årligen vid årsstämma för tiden intill slutet av nästa årsstämma. De styrelseledamöter som valdes av årsstämman den 28 april 2011 redovisas nedan.



### Lars Röckert

*Ledamot av styrelsen sedan april 2010 samt ordförande sedan april 2011*

Lars Röckert har en officersutbildning från Krigsskolan Karlberg 1973–74 och Militärhögskolans Högre Kurs 1982–1984, vilket motsvarar en högre akademisk examen. Röckert var aktiv officer mellan åren 1974–1984. Från 1984 har Lars Röckert varit verksam inom svensk försvarsindustri, bland annat vid SAAB, Ericsson, Bofors/BAE Systems. Lars Röckert har där innehaft olika marknads- och försäljningschefs befattningar. Senast som marknadschef vid BAE Systems AB, legal ägare av Bofors och Hägglunds. En befattning han lämnat under året i samband med att han även lämnat BAE Systems för att bedriva egen verksamhet. Röckert har även varit styrelseledamot i BHIC Bofors Asia Sdn Bhd från 2004 fram till mars 2011, och tidigare även styrelseledamot och ordförande i H-B Utveckling AB. Lars Röckert äger, vid tidpunkten för Prospektets avgivande, 2 502 aktier i INVISIO. Utöver sitt uppdrag i INVISIO har Lars Röckert följande uppdrag och/eller är ägare alternativt delägare (äger mer än fem procent av företaget) av följande företag:

Uppdrag	Befattning
mtsi Consultants Sweden AB	Styrelsesuppleant
L.M.R. Business Development AB	Styrelseledamot

Sedan den 1 januari 2006 har Lars Röckert varit verksam i och avslutat uppdrag inom följande företag:

Uppdrag	Befattning
BHIC Bofors Asia Sdn Bhd	Styrelseledamot
H-B development Aktiebolag	Ordförande

*Oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen respektive Bolagets större aktieägare.*



### Anders Persson

*Ledamot av styrelsen sedan april 2009*

Anders Persson har en civilingenjörs-examen i teknisk fysik från Chalmers Tekniska högskola i Göteborg. Anders Persson är styrelseledamot i Net Insight Consulting AB samt styrelsesuppleant i Ten Tech AB, och arbetar 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. Anders Persson har även haft ett antal andra ledande befattningar inom Ericssonkoncernen. Anders Persson äger, vid tidpunkten för Prospektets avgivande, 2 502 aktier i INVISIO. Utöver sitt uppdrag i INVISIO har Anders Persson följande uppdrag och/eller är ägare alternativt delägare (äger mer än fem procent av företaget) av följande företag:

Uppdrag	Befattning
Net Insight Innovation AB	Styrelseledamot
Net Insight Intellectual Property AB	Styrelseledamot
Net Insight Consulting AB (publ)	Styrelseledamot
Persson Executive Consulting AB	Styrelseledamot och VD

Sedan den 1 januari 2006 har Anders Persson varit verksam i och avslutat uppdrag inom följande företag:

Uppdrag	Befattning
Ten Tech AB	Styrelsesuppleant

*Oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen respektive Bolagets större aktieägare.*



### Mats Warstedt

*Ledamot av styrelsen sedan december 2008*

Mats Warstedt har en civilekonom-examen från Handelshögskolan i Stockholm samt en civilingenjörsexamen från Kungliga Tekniska Högskolan i flygteknik. Mats Warstedt

är VD för Innovativ Vision AB – WoodEye, och bedriver även verksamhet i eget konsultbolag. Tidigare marknadsdirektör i SAAB AB (publ.) och innan dess verkställande direktör i Saab Barracuda AB, liksom styrelseordförande i Saab International USA LLC, Barracuda Camouflage (Pvt.) Ltd och Saab Barracuda LLC och Barracuda Camouflage Corp.

Mats Warstedt äger, vid tidpunkten för Prospektets avgivande, 3 272 aktier i INVISIO. Utöver sitt uppdrag i INVISIO har Mats Warstedt följande uppdrag och/eller är ägare alternativt delägare (äger mer än fem procent av företaget) av följande företag:

Uppdrag	Befattning
Innovativ Vision AB	Extern VD
Innovativ Vision Holding Aktiebolag	Extern VD
Mats Warstedt AB	Styrelseledamot

Sedan den 1 januari 2006 har Mats Warstedt varit verksam i och avslutat uppdrag inom följande företag:

Uppdrag	Befattning
Saab Barracuda AB	Styrelseledamot och VD
Barracadaverken Aktiebolag	Ordförande

*Oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen respektive Bolagets större aktieägare.*



### Jan Samuelson

*Ledamot av styrelsen sedan april 2011*

Jan Samuelson är civilekonom från Handelshögskolan i Stockholm och är en av grundarna till private equity fonden Accent Equity. Jan Samuelson har gedigen erfarenhet

från att förvärva och utveckla bolag ur ett ägarperspektiv samt omfattande erfarenhet av styrelsearbete, börs- och aktieägarfrågor. Tidigare anställningar, utöver rollen som Senior Partner på Accent Equity Partners AB inkluderar EF Education, Carta Corporate Advisors AB samt Indevo AB. Pågående styrelseuppdrag inkluderar bland annat KappAhl AB och Axholmen AB.

Jan Samuelson äger, vid tidpunkten för Prospektets avgivande, inga aktier i INVISIO men har via sitt helägda bolag Independia Invest AB ingått en emissionsgaranti i Företrädesemissionen om 250 000 SEK. Utöver sitt uppdrag i INVISIO har Jan Samuelson följande uppdrag och/eller är ägare alternativt delägare (äger mer än fem procent av företaget) av följande företag:

Uppdrag	Befattning
Independia Invest AB	Styrelseledamot
Independia AB	Styrelseledamot
KappAhl AB (publ)	Styrelseledamot
Axholmen AB	Styrelseledamot
Business Partner sweden AB	Styrelseledamot

Sedan den 1 januari 2006 har Jan Samuelson varit verksam i och avslutat uppdrag inom följande företag:

Uppdrag	Befattning
KappAhl Sverige AB	Styrelseledamot
Aktiebolaget Annas Pepparkakor	Styrelseledamot
Annas Pepparkakor Holding AB	Styrelseledamot
Semantix SpråkCentrum AB	Ordförande
Semantix Holding AB	Ordförande
Scandic Hotels Aktiebolag	Styrelseledamot
Scandic Hotels Holding AB	Styrelseledamot
Euroflorist Aktiebolag	Ordförande
Euroflorist Holding AB	Ordförande
Jetpak Group AB	Styrelseledamot
Jetpak Holding AB	Styrelseledamot
DJO Nordic Aktiebolag	Styrelseledamot
Wernersson Ost AB	Styrelseledamot
Wernersson Ost Holding AB	Styrelseledamot
Independia Private Equity Partner AB	Styrelseledamot
Independia Holding Aktiebolag	Styrelseledamot
Cefar-Compex Medical Aktiebolag	Styrelseledamot
NE Advisory AB	Styrelseledamot
Cefar Matcher AB	Styrelseledamot
Accent Equity Partners Aktiebolag	Styrelseledamot
Nordico AB	Styrelsesuppleant
ONOFF Sverige AB	Styrelseledamot
Tesab Holding AB	Styrelsesuppleant
Qidax Holding AB	Styrelseledamot
Solvatten AB	Ordförande
Candyking Holding AB	Styrelseledamot
Sunstorm Holding AB	Styrelseledamot

*Oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen respektive Bolagets större aktieägare.*

**Ledande befattningshavare**



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

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

Lars Højgård Hansen äger, vid tidpunkten för Prospektets avgivande, 128 332 aktier i INVISIO samt deltar i Bolagets syntetiska optionsprogram. Utöver sina uppdrag i INVISIO har Lars Højgård Hansen inga andra uppdrag och/eller är ägare alternativt delägare (äger mer än fem procent av företaget) och har inte avslutat något uppdrag sedan den 1 januari 2006.



**Carsten Aagesen**  
*Försäljningschef sedan maj 2008 och försäljnings- och marknadschef sedan januari 2011*

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

Carsten Aagesen äger, vid tidpunkten för Prospektets avgivande, 500 aktier i INVISIO samt deltar i Bolagets syntetiska optionsprogram.. Utöver sitt uppdrag i INVISIO har Carsten Aagesen inte några andra uppdrag och/eller är ägare alternativt delägare (äger mer än fem procent av företaget) av något företag och har inte avslutat något uppdrag sedan den 1 januari 2006.



**Bengt Nilsson**  
*Finansdirektör sedan juli 2007*

Bengt Nilsson har en ekonomiexamen från Stockholms Universitet. 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, ekonomidirektör för WASA Försäkring, ekonomichef för Vattenfall Division Försäljning Sverige och som fristående konsult med uppdrag som bland annat ekonomichef/controller hos Diligentia AB och inom Carnegie Holding AB.

Bengt Nilsson äger, vid tidpunkten för Prospektets avgivande, 500 aktier i INVISIO samt deltar i Bolagets syntetiska optionsprogram. Utöver sitt uppdrag i INVISIO har Bengt Nilsson inte några uppdrag och/eller är ägare alternativt delägare (äger mer än fem procent av företaget) av något företag.

Sedan den 1 januari 2006 har Bengt Nilsson varit verksam i och avslutat uppdrag inom följande företag:

Uppdrag	Befattning
Atnemo Förvaltning AB	Styrelsesuppleant
Promenta Information AB	Styrelseledamot och VD
Slättvägen Nilkons AB	Styrelseledamot
T.B. Intressenter AB	Ordförande
H.B Hotell Plaza Borås	Bolagsman



**Jan Larsen**  
*Chef för forskning och utveckling sedan maj 2007 och även 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 äger, vid tidpunkten för Prospektets avgivande, 500 aktier i INVISIO samt deltar i Bolagets syntetiska optionsprogram.. Utöver sitt uppdrag i INVISIO har Jan Larsen inga andra uppdrag och/eller är ägare alternativt delägare (äger mer än fem procent av företaget).

Sedan den 1 januari 2006 har Jan Larsen varit verksam i och avslutat uppdrag inom följande företag:

Uppdrag	Befattning
UnoMedical A/S	Vice President R&D

### 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. Adressen till revisorn återfinns i slutet av Prospektet.

### Övrig information

Jan Samuelson har tidigare varit styrelseledamot i Independia Private Equity Partner AB där det beslutades om likvidation i oktober 2010 och i ONOFF Sverige AB där en konkurs inleddes i juli 2011. Independia Private Equity Partner AB var ett av Jan Samuelson helägt bolag som Jan Samuelson valde att avveckla genom frivillig likvidation. Vid tidpunkten då konkursen i ONOFF Sverige AB inleddes var Jan Samuelson formellt inte styrelseledamot då han en tid dessförinnan valt att utträda ur styrelsen. Bengt Nilsson har tidigare varit styrelsesuppleant och delägare i Atnemo Förvaltning AB där en frivillig likvidation avslutades i oktober 2006.

Den har inte i något av de ovannämnda fallen riktats någon form av skadeståndskrav, krav på återbetalning eller annat ekonomiskt anspråk mot Jan Samuelsson eller Bengt Nilsson. Dessa personer har inte heller varit föremål för utredning eller misstanke om brott i något slag i samband med ovanstående händelser. Såvida inget annat uttryckligen angivits ovan gäller följande uttalanden beträffande samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare i INVISIO.

Såvida inget annat uttryckligen angivits ovan gäl-

ler följande uttalanden beträffande samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare i INVISIO.

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har, utöver vad som angetts ovan, varit inblandad i konkurs, likvidation eller konkursförvaltning i egenskap av styrelseledamot eller ledande befattningshavare. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har dömts i något bedrägerirelaterat mål under de senaste fem åren. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har under de senaste fem åren varit, av myndighet ( däribland godkända yrkessammanslutningar) som bemyndigats genom lag eller förordning, utsatt för anklagelser och/eller sanktioner och ingen av dessa har förbjudits av domstol ingå som medlem av en emittents förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner hos en emittent.

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 förbundet 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.

# BOLAGSSTYRNING

## Allmänt

INVISIO 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

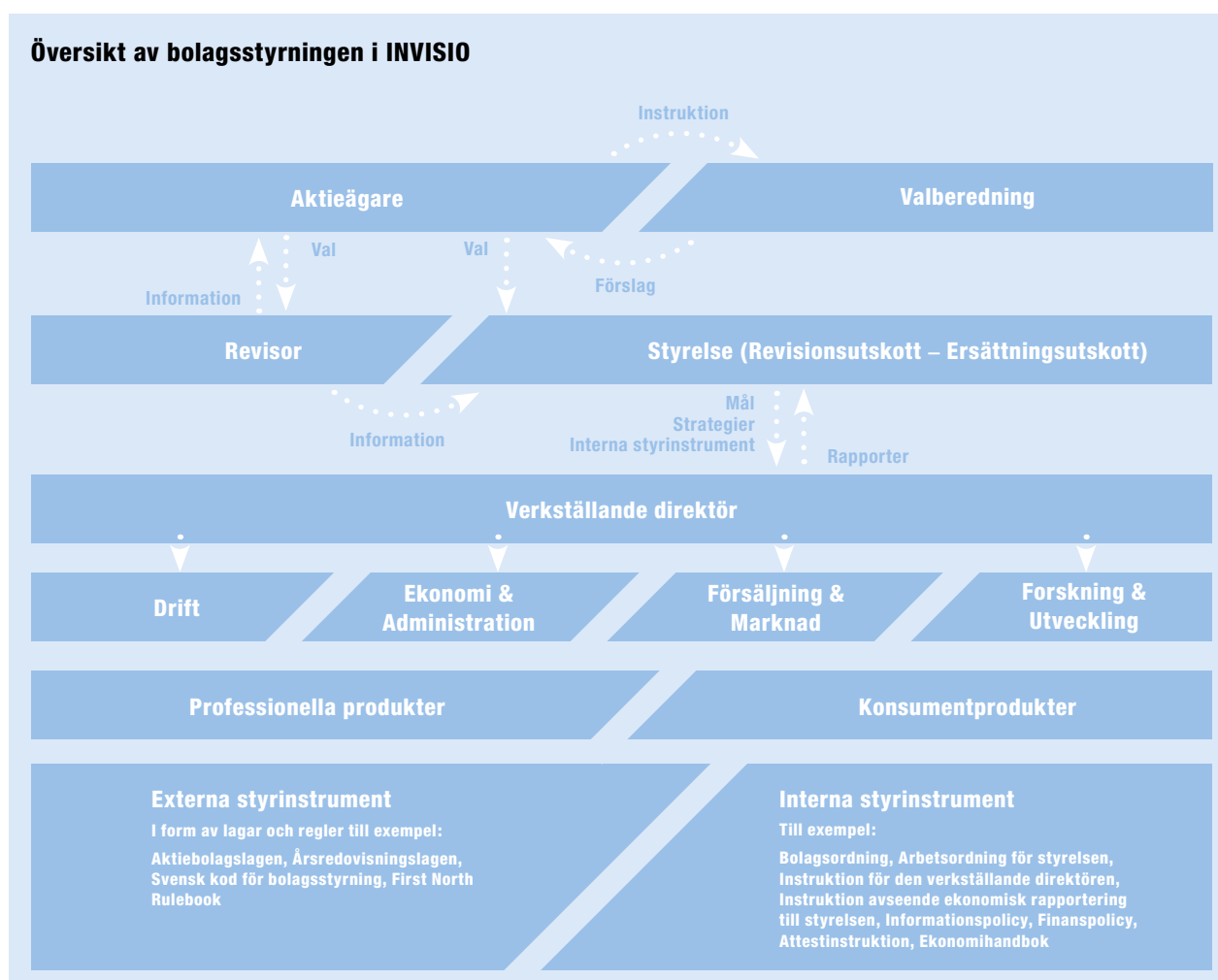
Svensk kod för bolagsstyrning gäller för svenska aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad i Sverige, för närvarande NASDAQ OMX Stockholm och NGM Equity. Vidare gäller Årsredovisningslagens regler om upprättande av bolagsstyrningsrapport för aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad. INVISIO omfattas därmed inte formellt av Svensk kod för bolagsstyrning och Årsredovisningslagens regler om upprättande av bolagsstyrningsrapport. Grunden för bolagsstyrningen inom Bolaget är dock densamma som för

aktiebolag noterade på en reglerad marknad och baseras på aktiebolagslagen, årsredovisningslagen, Svensk kod för bolagsstyrning samt andra tillämpliga svenska och utländska lagar och regler. Inga avvikelser från Svensk kod för bolagsstyrning har noterats.

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

## Översikt av bolagsstyrningen i INVISIO

Styrningen och kontrollen av INVISIO fördelas mellan aktieägarna på bolagsstämman, styrelsen och verkställande direktören. En översikt av Bolagets organisation, styrning och kontroll inklusive externa och interna styrinstrument framgår nedan. För fullständig bolagsstyrningsrapport, se årsredovisningen för 2010. Bolagsstyrningsrapporten är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen och Svensk kod för bolagsstyrning samt 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, bolagsordningen eller Svensk kod för bolagsstyrning. Extra bolagsstämma hålls då styrelsen finner skäl därtill enligt Aktiebolagslagen.

### Extra bolagsstämma den 9 november 2011

Extra bolagsstämma hölls den 9 november 2011 i Stockholm. Protokollet från extra bolagsstämman återfinns på INVISIOs hemsida, [www.invisiocommunications.com](http://www.invisiocommunications.com).

Extra bolagsstämman beslutade bland annat, i enlighet med styrelsens förslag, att öka Bolagets aktiekapital med högst 8 617 150,0 SEK genom nyemission av högst 8 617 150 aktier, envar med ett kvotvärde om 1,0 SEK, med företrädesrätt för Bolagets aktieägare.

### Årsstämma den 28 april 2011

Årsstämma 2011 hölls den 28 april i Stockholm. Protokollet från årsstämman återfinns på INVISIOs hemsida, [www.invisiocommunications.com](http://www.invisiocommunications.com). Nedan anges några av de beslut som fattades.

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

Vidare omvalde årsstämman styrelseledamöterna Anders Persson, Lars Röckert och Mats Warstedt samt nyvalde Jan Samuelsson. Lars Röckert nyvaldes till styrelsens ordförande.

Årsstämman beslutade att styrelsearvode skall utgå med 275,0 KSEK till styrelsens ordförande och med 125,0 KSEK per person till övriga av årsstämman valda styrelseledamöter. Det beslutades att till revisor skall utgå arvode enligt godkänd räkning.

Årsstämman beslutade även om riktlinjer för ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare. Se vidare under rubrik ”Ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare”.

Vidare bemyndigades styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen före nästa årsstämma, besluta om nyemission av aktier. Emission skall kunna ske med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt. Genom beslut med stöd av bemyndigandet skall sammanlagt högst 2 500 000 aktier kunna ges ut. Kontant- eller kvittningsemission som sker med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt får bara ske till ett pris som motsvarar aktiens marknadsvärde och i övrigt med de villkorsjusteringar som styrelsen bedömer möjligen kan erfordras för att genomföra emissionen. Vid emission med iakttagande av aktieägarnas företrädesrätt beslutar styrelsen om prissättning. Bemyndigandet skall innefatta rätt att besluta om emission med kontant betalning eller betalning genom kvittning och i övrigt kunna förenas med villkor som avses i 2 kap. 5 § andra stycket 2-3 och 5 aktiebolagslagen. Syftet med styrelsens förslag, liksom 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 Stockholm, att kunna refinansiera Bolaget eller att, om sådant behov skulle uppkomma, stärka Bolagets ekonomiska ställning

## 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 tre till fyra ledamöter vilka skall utses enligt följande. Styrelsens ordförande skall före tredje kvartalets utgång kontakta de tre till fyra 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 till fyra 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 med mera 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.

Valberedningen inför årsstämman 2011 utgjordes av Lage Jonason som också verkat som ordförande för valberedningen representerande sig själv med familj och bolag, Ramsay Brufer representerande Alecta Pensionsförsäkringar, ömsesidigt, Greger Franzon representerande Swedbank Robur fonder, samt styrelsens dåvarande ordförande Heléne Vibbles Bergquist.

## Styrelsen

### Styrelsens ansvar och uppgifter samt arbetsfördelning

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.

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

Arbetsordningen för styrelsen klargör utöver styrelsens uppgifter ovan även styrelsens och dess utskotts inbördes arbetsfördelning inklusive ordförandens roll, former för styrelsesammanträden, minsta antal styrelsesammanträden, rutiner för kallelse till styrelsesammanträden, styrelsens sammanträdesplan, ärenden vid styrelsesammanträden, styrelsens beslutsföret, rutiner för styrelseprotokoll samt rutiner för beslutsunderlag för styrelsen. Styrelsens ordförande skall leda styrelsens arbete och bevaka att styrelsen fullgör sina uppgifter enligt Aktiebolagslagen och andra åligganden samt se till att styrelsens arbete bedrivs effektivt. Ordföranden skall särskilt organisera och leda styrelsens arbete för att skapa bästa möjliga förutsätt-

ningar för styrelsens arbete, se till att ny styrelseledamot genomgår erforderlig introduktionsutbildning samt den utbildning i övrigt som styrelseordföranden och ledamoten gemensamt finner lämplig, se till att styrelsen fortlöpande uppdaterar och fördjupar sina kunskaper om Bolaget, ansvara för kontakter med ägarna i ägarfrågor och förmedla synpunkter från ägarna till styrelsen, se till att styrelsen erhåller tillfredsställande information och beslutsunderlag för sitt arbete, efter samråd med verkställande direktören fastställa förslag till agenda för styrelsens sammanträden, kontrollera att styrelsens beslut verkställs, samt se till att styrelsens arbete årligen utvärderas genom en systematisk och strukturerad process med syfte att utveckla styrelsens arbetsformer och effektivitet. Styrelsen har inrättat två arbetsutskott, revisionsutskott och ersättningsutskott.

### Revisionsutskott

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

Revisionsutskottets uppgifter och ansvar omfattar att:

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

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

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

### Ersättningsutskott

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

### Verkställande direktör, ledning, funktioner och medarbetare

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. INVISIO verksamhet är organiserad i två affärsområden; Professionella produkter och Konsumentprodukter, samt i fyra funktioner; Drift, Ekonomi & Administration, Försäljning och Marknad samt Forskning & Utveckling. INVISIOs huvudkontor ligger i Köpenhamn, Danmark. Här sker ledning och administration, drift, viss tillverkning, försäljning och marknadsföring samt forskning och utveckling. Huvuddelen av tillverkningen är utlagd på underentreprenörer. Verkställande direktören leder verksamheten och fattar beslut i samråd med övriga ledningen som består av cheferna för de fyra funktionerna.

### Styrelsens beskrivning om intern kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen

Styrelsens ansvar för intern kontroll och riskhantering regleras i Aktiebolagslagen och för de svenska aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad i Sverige, för närvarande NASDAQ OMX Stockholm och NGM Equity, även Svensk kod för bolagsstyrning. Vidare gäller, utöver reglerna i Svensk kod för bolagsstyrning avseende information om bolagsstyrning, även Årsredovisningslagens regler om upprättande av bolagsstyrningsrapport för aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på en

reglerad marknad. INVISIO omfattas därmed inte formellt av Svensk kod för bolagsstyrning och Årsredovisningslagens regler om bolagsstyrningsrapport, då Bolagets aktier inte är upptagna till handel på en reglerad marknad, men de utgör en viktig grund för bolagsstyrningen inom Bolaget. Enligt Årsredovisningslagen skall bolagsstyrningsrapporten innehålla upplysningar om de viktigaste inslagen i Bolagets system för intern kontroll och riskhantering i samband med den finansiella rapporteringen.

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

#### Ersättning till styrelsen

Styrelsens arvode beslutas av bolagsstämman. Årsstämman 2011 beslutade att styrelsearvode skall utgå med 275,0 KSEK till styrelsens ordförande och med 125,0 KSEK till envar av de övriga styrelseledamöter. Vidare beslutade årsstämman 2011 att inget arvode skall utgå för kommittéarbete.

I tabellerna nästa sida redovisas ersättningen till styrelsen under 2010 och 2009, fördelat på respektive ledamot.

#### Ersättning till verkställande direktör och andra ledande befattningshavare

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

Bolagsstämman skall besluta om samtliga aktie- och aktiekursrelaterade incitamentsprogram till ledande befattningshavare, dvs bolagets ledning. För information införde styrelsen 2007 ett syntetiskt, fyraårigt optionsprogram som avser koncernens samtliga anställda. Tilldelning, som sker löpande under programmets löptid, sker vederlagsfritt. Programmet omfattar sammanlagt maximalt 700 000 optioner, varav 350 000 anställningsrelaterade optioner och 350 000 prestationsoptioner. Utnyttjande

av anställningsrelaterade optioner förutsätter i princip att anställningsförhållandet består vid utnyttjandetidpunkten. Utnyttjande av prestationsoptioner förutsätter därutöver att vissa av styrelsen uppställda finansiella mål har uppfyllts. För ytterligare detaljer beträffande programmet hänvisas till not 10 i årsredovisningen för 2010. Programmet gäller i tillägg till fast bruttoersättning och årlig rörlig ersättning enligt ovan

I tabellerna nedan redovisas ersättningen till verkställande direktör och andra ledande befattningshavare under 2010 och 2009.

#### Uppsägningstid

Verkställande direktören har i sitt anställningsavtal en uppsägningstid från Bolagets sida om 12 månader.

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

#### Ersättning till revisorer

Ersättning till revisorer beslutas av årsstämman. Årsstämman 2011 beslutade att till revisorerna skall utgå arvode enligt godkänd räkning. Totalt arvode till revisorer under räkenskapsåret 2010 uppgick till 2 053,0 KSEK, varav ersättning för övriga tjänster uppgick till 807,0 KSEK. Arvode till revisorer uppgick under 2009 till 1 379,0 KSEK, varav ersättning för övriga tjänster uppgick till 178,0 KSEK.

#### Ersättningar till styrelsen 2010 (KSEK)

Namn	Funktion	Lön	Pension	Övrig ersättning	Summa
Heléne Vibbleus Bergquist	Ordförande	400,0	-	-	400,0
Anders Persson	Ledamot	100,0	-	-	100,0
Magnus Ruding	Ledamot	100,0	-	-	100,0
Mats Warstedt	Ledamot	100,0	-	-	100,0
Lars Röckert	Ledamot	100,0	-	-	100,0
<b>Summa</b>		<b>800,0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	

#### Ersättningar till styrelsen 2009 (KSEK)

Namn	Funktion	Lön	Pension	Övrig ersättning	Summa
Heléne Vibbleus Bergquist	Ordförande	399,0	-	-	399,0
Anders Persson	Ledamot	100,0	-	-	100,0
Magnus Ruding	Ledamot	140,0	-	-	140,0
Mats Warstedt	Ledamot	140,0	-	-	140,0
Christian Paulsson	Ledamot	25,0	-	-	25,0
Fredrik Sandelin	Ledamot	25,0	-	-	25,0
Jan Werne	Ledamot	25,0	-	-	25,0
<b>Summa</b>		<b>854,0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>854,0</b>

#### Ersättningar till verkställande direktör och andra ledande befattningshavare 2010 (KSEK)

Namn	Funktion	Lön	Pension	Övrig ersättning	Summa
Lars Højgård Hansen	VD	2 234,0	123,0	74,0	2 431,0
Övriga ledande befattningshavare	-	4 145,0	410,0	-	4 555,0
<b>Summa</b>		<b>6 379,0</b>	<b>533,0</b>	<b>74,0</b>	<b>6 986,0</b>

#### Ersättningar till verkställande direktör och andra ledande befattningshavare 2009 (KSEK)

Namn	Funktion	Lön	Pension	Övrig ersättning	Summa
Lars Højgård Hansen	VD	2 096,0	462,0	73,0	2 631,0
Övriga ledande befattningshavare	-	5 166,0	488,0	-	5 654,0
<b>Summa</b>		<b>7 262,0</b>	<b>950,0</b>	<b>73,0</b>	<b>8 285,0</b>



# 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 headsets 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 8 8.000.000 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*

# LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION

## Bolagsbildning och associationsform

INVISIO Communications AB (publ), med organisationsnummer 556651-0987, bildades den 6 oktober 2003, registrerades av Bolagsverket den 11 november 2003, då med firman Nextlink AB (publ). 2008 registrerades firman INVISIO Headsets AB (publ) innan den nuvarande firman INVISIO Communications AB (publ) registrerades 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 är Bolagets verksamhetsföremål att självt och/eller genom hel- och/eller delägda företag utveckla, producera och försälja headsets 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 tre helägda dotterbolag. Det tidigare dotterbolaget INVISIO Inc. avvecklades i december 2010.

Dotterbolag	Säte
INVISIO Communications A/S	Hvidovre, Danmark
Nextlink IPR AB	Stockholm, Sverige
Nextlink Patent AB	Stockholm, Sverige

## Aktieägaravtal

Styrelsen för INVISIO känner inte till några aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan några av INVISIOs ägare som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget eller att kontrollen över Bolaget förändras.

## Väsentliga avtal

### Motorola

Bolaget ingick den 9 april 2008 ett exklusivt licensavtal och samarbetsavtal med Motorola avseende INVISIOs käckbensteknik. Avtalet var villkorat av att vissa mål och åtaganden uppfylldes, vilket inte skedde. Avtalet löpte därför ut den 31 mars 2011.

Den 14 juli 2011 ingick samma parter ett nytt icke exklusivt avtal innebärande att Motorola kan fortsätta att tillverka och marknadsföra produkter med INVISIOs teknik till och med den 31 maj 2012.

### Television Equipment Associates Inc ("TEA")

INVISIO Communications A/S och TEA ingick den 16 juli 2010 ett återförsäljaravtal varigenom TEA agerar som huvudåterförsäljare på den amerikanska marknaden.

### OBSIMA Technology AS

INVISIO Communications A/S och OBSIMA ingick den 15 mars 2010 ett återförsäljaravtal varigenom OBSIMA

utses till exklusiv återförsäljare avseende den norska marknaden.

### Davinci

INVISIO Communications A/S ingick den 1 januari 2008 ett samarbetsavtal med Davinci avseende tillverkning av bland annat INVISIO X6. Avtalet löper tills vidare med tre månaders uppsägningsrätt.

### PartnerTech

INVISIO Communications A/S ingick den 6 juli 2007 ett samarbetsavtal samt ett tillhörande tillverkningsavtal med PartnerTech avseende flertalet av INVISIO Communications produkter, bland annat INVISIO X50 och INVISIO X5. Avtalet gäller tills vidare med tolv månaders uppsägningsrätt. Priserna är kvartalsvis fasta. Därutöver äger PartnerTech rätt att justera priserna.

## Finansieringsavtal och ställda säkerheter

I november 2011 upptog INVISIO en bryggfinansiering om 10,0 MSEK. Lånet löper med en periodränta om 8,0 procent och skall återbetalas den 30 december 2011. Långivarna var Erik Mitteregger, Fagerhytlan AB, GoMobile nu AB och RW Capital AB.

I februari 2011 upptog INVISIO ett efterställt lån om 20,0 MSEK från Alecta Pensionsförsäkringar. Lånet är tvåårigt och skall betalas tillbaka i februari 2013. Alecta har emellertid möjlighet att säga upp lånet till förtida och omedelbar betalning om INVISIO skulle genomföra en företrädesemission av aktier. Lånet löper med en ränta om 10,0 procent under det första året och med 15,0 procent under andra året. Alecta Pensionsförsäkringar har aviserat att de avser utnyttja denna rätt i anslutning till förestående Företrädesemission.

I november 2010 upptog INVISIO ett kortfristigt lån om 8,0 MSEK från Erik Penser Bankaktiebolag. Lånet förföll till betalning i samband med att Bolaget erhöll likvid från företrädesemissionen som Bolaget genomförde i slutet av 2010. Lånet är återbetalt.

I mars 2010 lånade INVISIO 7,0 MSEK av ALMI Företagspartner. Lånet förfaller till betalning efter 36 månader och amorteras löpande. INVISIO har rätt att förtidslösa lånet mot en lösenavgift. INVISIO har åtagit sig att inte utan samtycke från ALMI förfoga över sin egendom i säkerhetssyfte och att inte omstrukturera eller förändra verksamheten. Som säkerhet för lånet har INVISIO upplåtit företagshypotek och pantsatt aktierna i Nextlink IPR AB.

I februari 2010 lånade INVISIO 12,0 MSEK av Danske Bank. Lånet förföll till betalning den 31 mars 2011. Lage Jonason lämnade borgen för lånet och INVISIO pantsatte även aktierna i Nextlink IPR AB till Danske Bank i andra hand efter pantsättningen till ALMI Företagspartner. Lånet är återbetalt.

I juni 2009 ingick INVISIO Communications A/S ett factoringavtal med Collector Credit AB till en kreditlimit om högst 15,0 MSEK 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 2,0 MSEK, förvärva fakturafordringar utställda under TEA-avtalet (se nedan) utan att överta kreditrisken, eftersom INVISIO Communications A/S har skyldighet att återförvärva överlätna fakturafordringar. Avtalet löper 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 förvärva/belåna INVISIO Communications A/S samtliga kundfordringar, utom avseende Motorola och TEA som särskilt undantagits, inom kreditramen 10,0 MDKK. 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. INVISIO Communications A/S har lämnat borgen för krediten.

Se även nedan under ”Transaktioner med närstående”.

### Hyresavtal

INVISIO äger inga fastigheter. All verksamhet bedrivs i lokaler i Hvidovre i Danmark, vilka hyrs till marknads-mässiga villkor.

### Immateriella rättigheter

INVISIOs immateriella rättigheter skyddas främst genom patent, avtal och lagstiftning till skydd för företags-hemligheter. I dagsläget innehar INVISIOs 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 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.

### Soft Spring™ Öronfixtur

Soft Spring™ öronfixtur är en ergonomiskt utformad och rörelsetålig fästanelordning som baseras på en teknik där en mjuk gummifjäder fäster användarens headset i örat.

Bolaget innehar beviljade patent i Europa och USA, vilka upphör att gälla år 2021.

### Andra immateriella rättigheter

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

### Försäkringar

INVISIO 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 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 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 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 har dock under 2010 slutligt förlorat tvister med tidigare anställda och därvid åsamkats kostnader om cirka 5,0 MSEK.

### Transaktioner med närstående

INVISIO 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 affärsupp-görelser med Bolaget.

### 2011

Den 30 september 2011 lämnade INVISIO ett ovillkorat aktieägartillskott till INVISIO Communications A/S om 15,3 MSEK. Den 18 februari 2011 lämnade INVISIO ett ovillkorat aktieägartillskott till INVISIO Communications A/S om 10,0 MSEK. Samtliga ovanstående tillskott skedde genom att ett tidigare skuldbelopp bolagen emellan omvandlades till tillskott.

INVISIO ställde den 18 februari 2011 ut en kapitaltäckningsgaranti för INVISIO Communications A/S. Genom denna garanti förbinder sig INVISIO Communications att, efter avrop från INVISIO Communications A/S, genom tillskott i form av kapitalinsats, avstående av fordran eller på annat sätt vad INVISIO finner bäst, svara för att INVISIO Communications A/S egna kapital vid varje tillfälle uppgår till minst INVISIO Communications A/S registrerade aktiekapital. Åtagandet är begränsat så länge INVISIO äger samtliga aktier i INVISIO Communications A/S, dock längst till den 1 januari 2012. Åtagandet är också begränsat till ett totalt belopp om 25,0 MSEK.

Alecta Pensionsförsäkringar kontrollerar mer än 10,0 procent av aktierna och rösterna i INVISIO varför lånet som upptogs i februari 2011 är att betrakta som en närstående transaktion, se vidare avsnittet ”Finansieringsavtal och ställda säkerheter” ovan.

Se även nedan under ”Teckningsförbindelser och emissionsgarantier” för information om de åtaganden som Bolagets styrelseledamöter och ledande befattningshavare har gjort i samband med Företrädesemissionen.

## 2010

Mellan INVISIO och Lage Jonason AB fakturerades under året 0,9 MSEK.

För del av Bolagets skulder till kreditinstitut med ett nominellt belopp om 12,0 MSEK samt för åtagande gentemot leverantör står Lage Jonason personlig borgen. Någon ersättning har ej utgått till Lage Jonason för dennes åtaganden.

I samband med den riktade nyemission som Bolaget genomförde i juli 2010 anlätade Bolaget Lage Jonason AB som finansiell rådgivare. 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 lämnade också borgen avseende INVISIOs 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 3,0 MSEK som INVISIO tidigare hade hos Collector Credit AB och som slutbetalades den 15 november 2010. Lage Jonason har inte uppburet någon ersättning för sina borgensåtaganden.

## 2009

För del av Bolagets skulder till kreditinstitut med ett nominellt belopp om 7,8 MSEK samt för åtagande gentemot leverantör åtog sig Lage Jonason personlig borgen. Någon ersättning för dessa åtaganden har ej utgått.

## 2008

Mellan INVISIO (dåvarande Headsets) och Lage Jonason AB fakturerades under räkenskapsåret året 454,0 KSEK.

Vidare fakturerade den dåvarande styrelseledamoten Jan Werne, via bolaget JW Management Consulting, konsultarvode om 420,0 KSEK. INVISIO Communications erhöll under 2007 dels 4,5 MSEK i form av förskott vid emission 1/2007, dels ett lån om 500 KSEK av Lage Jonason AB i samband med emission 2/2007. Båda lånen var till fullo återbetalade per utgången av räkenskapsåret.

För del av Bolagets skulder till kreditinstitut med ett nominellt belopp om 15,5 MSEK åtog sig Lage Jonason personlig borgen. Ingen ersättning utgick till Lage Jonason för dennes åtagande.

## Rådgivare

Finansiell rådgivare till Bolaget i samband med Företrädesemissionen är Mangold Fondkommission, som även agerar emissionsinstitut i samband med Företrädesemissionen. Advokatfirman Westermark Anjou AB är legal rådgivare till Bolaget. White & Case Advokat AB har utfört en legal granskning av Bolaget, så kallad due diligence, i samband med Företrädesemissionen.

## Dokument tillgängliga för granskning

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

- Bolagsordning för INVISIO
- INVISIOs reviderade årsredovisningar med bifogade revisionsberättelser avseende räkenskapsåren 2010, 2009 och 2008.
- Bolagets delårsrapport för perioden januari–september 2011.
- Prospektet.

## Teckningsförbindelser och emissionsgarantier

En grupp befintliga aktieägare i INVISIO har via teckningsförbindelser åtagit sig att sammanlagt teckna cirka 45,3 procent av de nya aktierna i Företrädesemissionen genom utnyttjande av teckningsrätter. Teckningsförbindelser har erhållits från Alecta Pensionsförsäkringar, Astrid Jonason, Ingvar Kamprad, Karin Jonason, Lage Jonason, Lage Jonason AB, Lars Højgård Hansen, Orix International Ltd., Yggdrasil AB samt Ålands Ömsesidiga Försäkringsbolag. Ingen ersättning utgår för dessa åtaganden.

Utöver åtaganden ovan har ett antal garantier förbundit sig att teckna sammanlagt cirka 45,4 procent av de nya aktierna i Företrädesemissionen. INVISIO skall utge garantiprovision om tolv procent av det garanterade beloppet, vilket motsvarar cirka 2,3 MSEK. Emissionsgarantier



har erhållits från Erik Mitteregger, Independia Invest AB (ett av Jan Samuelson helägt bolag), Lage Jonason, LMK Ventures AB, Mangold Fondkommission AB, Palmstierna Invest AB, Varsity Capital Group AB samt Yggdrasil AB.

### Ej säkerställda åtaganden

De beskrivna teckningsförbindelserna och emissionsgarantierna är inte säkerställda. Följdaktligen finns det en risk att en eller flera av de aktuella parterna inte kommer kunna uppfylla sina respektive åtaganden. Se vidare under

”Risker relaterade till aktien och Företrädesemissionen” i avsnitt ”Riskfaktorer”.

### Totala åtaganden

Sammanfattningsvis uppgår de totala teckningsförbindelserna och emissionsgarantierna till cirka 90,7 procent av Företrädesemissionen, med den fördelning som beskrivs närmare i tabellen nedan. Samtliga åtaganden ingicks mellan den 13 oktober och den 21 oktober 2011.

### Teckningsförbindelser och emissionsgarantier

Namn	Teckningsförbindelse, SEK	Emissionsgaranti, SEK	Summa, SEK	Andel av Företrädesemissionen, %
Alecta Pensionsförsäkringar	7 608 330,0	-	7 608 330,0	17,7%
Astrid Jonason	742 665,0	-	742 665,0	1,7%
Erik Mitteregger <sup>1</sup>	-	1 000 000,0	1 000 000,0	2,3%
Independia Invest AB <sup>2</sup>	-	250 000,0	250 000,0	0,6%
Ingvar Kamprad	416 665,0	-	416 665,0	1,0%
Karin Jonason	1 829 530,0	-	1 829 530,0	4,2%
Lage Jonason <sup>3</sup>	4 364 510,0	1 250 000,0	5 614 510,0	13,0%
Lage Jonason AB	583 815,0	-	583 815,0	1,4%
Lars Højgård Hansen	106 940,0	-	106 940,0	0,2%
LMK Ventures AB <sup>4</sup>	-	2 500 000,0	2 500 000,0	5,8%
Mangold Fondkommission AB <sup>5</sup>	-	2 000 000,0	2 000 000,0	4,6%
Orixia International Ltd.	1 333 330,0	-	1 333 330,0	3,1%
Palmstierna Invest AB <sup>6</sup>	-	3 000 000,0	3 000 000,0	7,0%
Theodor Jeansson <sup>7</sup>	-	2 000 000,0	2 000 000,0	4,6%
Varsity Capital Group AB <sup>8</sup>	-	400 000,0	400 000,0	0,9%
Yggdrasil AB <sup>9</sup>	2 073 685,0	7 164 520,0	9 238 205,0	21,4%
Ålands Ömsesidiga Försäkringsbolag	455 935,0	-	455 935,0	1,1%
<b>Summa</b>	<b>19 515 405,0</b>	<b>19 564 520,0</b>	<b>39 079 925,0</b>	<b>90,7%</b>

<sup>1</sup> Disavägen 5, 182 63 Djursholm

<sup>2</sup> Ruriks väg 4, 186 50 Vallentuna

<sup>3</sup> Henrik Palmes Allés 23, 182 69 Stockholm

<sup>4</sup> Stortorget 6, 222 23 Lund

<sup>5</sup> Engelbrektsplan 2, 114 34 Stockholm

<sup>6</sup> c/o Valbay International AB, Box 3326, 103 66 Stockholm

<sup>7</sup> Vendevägen 47, 182 64 Djursholm

<sup>8</sup> Östermalmsgatan 84, 114 50 Stockholm

<sup>9</sup> Stortorget 13, 211 22 Malmö

# SKATTEKONSEKVENSER I SVERIGE

Nedan följer en sammanfattning av vissa skattekonsekvenser av det aktuella erbjudandet att teckna nya aktier till innehavare av aktier i Bolaget. Sammanfattningen gäller endast obegränsat skattskyldiga fysiska personer och aktiebolag om inte annat anges. Sammanfattningen är baserad på gällande lagstiftning och är endast avsedd som allmän information. Sammanfattningen omfattar inte värdepapper som innehas av handelsbolag eller som innehas som lagertillgångar i näringsverksamhet. Vidare omfattas inte de särskilda reglerna för skattefri kapitalvinst (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) och utdelning i bolagssektorn som kan bli tillämpliga då aktieägare innehar aktier eller teckningsrätter som anses näringsbetingade. Inte heller omfattas de särskilda regler som kan bli tillämpliga på innehav i bolag som är eller tidigare har varit så kallade fåmansföretag eller på aktier som förvärvats med stöd av så kallade kvalificerade andelar i fåmansföretag. Särskilda skatteregler gäller för vissa typer av skattskyldiga, exempelvis investeringsfonder, investmentföretag och försäkringsföretag. Beskattningen av varje enskild aktieägare beror på dennes speciella situation. Varje innehavare av aktier och teckningsrätter bör därför rådfråga en skatterådgivare för att få information om de särskilda konsekvenser som kan uppstå i det enskilda fallet, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och skatteavtal.

## Fysiska personer

### Kapitalvinstbeskattning

När marknadsnoterade aktier eller andra deläggarrätter, till exempel teckningsrätter, säljs eller på annat sätt avyttras kan en skattepliktig kapitalvinst eller en avdragsgill kapitalförlust uppstå. Kapitalvinster beskattas i inkomstslaget kapital med en skattesats om 30,0 procent. Kapitalvinsten eller kapitalförlusten beräknas normalt som skillnaden mellan försäljningsersättningen, efter avdrag för försäljningsutgifter, och omkostnadsbeloppet (för särskild information om omkostnadsbeloppet för teckningsrätter se "Utnyttjande och avyttring av teckningsrätter" nedan). Omkostnadsbeloppet för alla deläggarrätter av samma slag och sort beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. Det bör noteras att BTA (betalda tecknade aktier) därvid inte anses vara av samma slag och sort som de aktier vilka berättigade till företräde i Företrädesemissionen förrän beslutet om företrädesemission registrerats vid Bolagsverket.

Vid försäljning av marknadsnoterade aktier, som till exempel aktier i Bolaget, får omkostnadsbeloppet alternativt bestämmas enligt schablonmetoden till 20,0 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter.

Kapitalförluster på marknadsnoterade aktier och andra marknadsnoterade deläggarrätter är fullt ut avdragsgilla mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra marknadsnoterade deläggarrätter, förutom andelar i investeringsfonder som endast innehåller svenska fordringsrätter, så kallade räntefonder. Kapitalförluster på aktier eller andra deläggarrätter som inte kan kvittas på detta sätt får dras av med upp till 70,0 procent mot övriga inkomster i inkomstslaget kapital. Uppkommer underskott i inkomst-

slaget kapital medges skattereduktion mot kommunal och statlig inkomstskatt samt fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktion medges med 30,0 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000,0 SEK och 21,0 procent av resterande del. Ett sådant underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

### Skatt på utdelning

För privatpersoner beskattas utdelning i inkomstslaget kapital med en skattesats om 30 procent. För fysiska personer som är bosatta i Sverige innehålls normalt preliminärskatt avseende utdelning med 30 procent. Den preliminära skatten innehålls av Euroclear, eller när det gäller förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

### Utnyttjande och avyttring av teckningsrätter

Utnyttjande av teckningsrätter utlöser ingen beskattning. För aktieägare som inte önskar utnyttja sin företrädesrätt att delta i Företrädesemissionen och avyttrar sina teckningsrätter uppstår en skattepliktig kapitalvinst. Teckningsrätter som grundas på innehav av befintliga aktier anses anskaffade för 0,0 SEK. Hela försäljningsersättningen efter avdrag för utgifter för avyttringen skall således tas upp till beskattning. Schablonmetoden får inte tillämpas i detta fall. Omkostnadsbeloppet för de ursprungliga aktierna påverkas inte.

För teckningsrätter som förvärvats genom köp eller på liknande sätt (det vill säga som inte erhållits baserat på innehav av befintliga aktier) utgör vederlaget anskaffningsutgift. Teckningsrätternas omkostnadsbelopp skall i sådant fall beaktas vid beräkning av omkostnadsbeloppet för förvärvade aktier. Schablonmetoden får användas vid avyttring av marknadsnoterade teckningsrätter i detta fall.

En teckningsrätt som varken utnyttjas eller säljs och därför förfaller anses avyttrad för 0,0 SEK.

### Aktiebolag

#### Skatt på kapitalvinster och utdelning

För ett aktiebolag beskattas alla inkomster, inklusive skattepliktig kapitalvinst och utdelning, i inkomstslaget näringsverksamhet med 26,3 procent. Kapitalvinster och kapitalförluster beräknas på samma sätt som beskrivits ovan avseende fysiska personer. Avdragsgilla kapitalförluster på aktier eller andra delägarätter får endast dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på sådana värdepapper. En sådan kapitalförlust kan även, om vissa villkor är uppfyllda, kvittas mot kapitalvinster i bolag inom samma koncern, under förutsättning att koncernbidragsrätt föreligger mellan bolagen. En kapitalförlust som inte kan utnyttjas ett visst år får sparas och kvittas mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägarätter under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden.

#### Utnyttjande och avyttring av teckningsrätter

Utnyttjande av teckningsrätter utlöser ingen beskattning. För aktieägare som inte önskar utnyttja sin företrädesrätt att delta i Företrädesemissionen och avyttrar sina teckningsrätter uppstår en skattepliktig kapitalvinst. Teckningsrätter som grundas på innehav av befintliga aktier anses anskaffade för 0,0 SEK. Hela försäljningsersättningen efter avdrag för utgifter för avyttringen skall således tas upp till beskattning. Schablonmetoden får inte tillämpas i detta fall. Omkostnadsbeloppet för de ursprungliga aktierna påverkas inte.

För teckningsrätter som förvärvats genom köp eller på liknande sätt (det vill säga som inte erhållits baserat på innehav av befintliga aktier) utgör vederlaget anskaffningsutgift. Teckningsrätternas omkostnadsbelopp skall i sådant fall beaktas vid beräkning av omkostnadsbeloppet för förvärvade aktier. Schablonmetoden får användas vid avyttring av marknadsnoterade teckningsrätter i detta fall.

En teckningsrätt som varken utnyttjas eller säljs och därför förfaller anses avyttrad för 0,0 SEK.

### Särskilda skattefrågor för innehavare av aktier och teckningsrätter som är begränsat skatteskyldiga i Sverige

#### Kupongskatt

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som erhåller utdelning på aktier i ett svenskt aktiebolag uttas normalt svensk kupongskatt. Skattesatsen är 30,0 procent. Skattesatsen är dock i allmänhet reducerad genom skatteavtal som Sverige ingått med andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. Flertalet av Sveriges skatteavtal möjliggör nedsättning av den svenska skatten till avtalets skattesats direkt vid utdelningstillfället om erforderliga uppgifter om den utdelningsberättigade föreligger. I Sverige verkställs avdraget för kupongskatt normalt av Euroclear, eller beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

I de fall 30,0 procent kupongskatt innehållits vid utbetalning till en person som har rätt att beskattas enligt en lägre skattesats eller för mycket kupongskatt annars innehållits, kan återbetalning begäras hos Skatteverket före utgången av det femte kalenderåret efter utdelningen.

#### Kapitalvinstbeskattning

Innehavare av aktier och teckningsrätter som är begränsat skattskyldiga i Sverige och vars innehav inte är hänförligt till ett fast driftställe i Sverige kapitalvinstbeskattas normalt inte i Sverige vid avyttring av sådana värdepapper. Innehavarna kan emellertid bli föremål för beskattning i sin hemviststat. Enligt en särskild skatteregel kan emellertid fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige bli föremål för svensk beskattning vid försäljning av vissa värdepapper (såsom aktier, BTA och teckningsrätter) om de vid något tillfälle under avyttringsåret eller något av de tio föregående kalenderåren har varit bosatta eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av denna regel kan begränsas av skatteavtal mellan Sverige och andra länder.

# DELÅRSRAPPORT JANUARI–SEPTEMBER 2011

INVISIO COMMUNICATIONS

Delårsrapport

Januari – september 2011



## Delårsrapport januari – september 2011

### Juli – september

- ⇒ Omsättningen uppgick till 11,6 Mkr (5,1)
- ⇒ Omsättningen för affärsområde Professionella produkter ökade med 258,6 procent jämfört med motsvarande period 2010, och rensat från valutakurseffekter med 256,4 procent
- ⇒ Bruttovinsten ökade till 5,5 Mkr (2,8)
- ⇒ Bruttomarginalen uppgick till 47,3 procent (55,4)
- ⇒ Rörelseresultatet förbättrades till -5,1 Mkr (-7,8)
- ⇒ Resultatet efter skatt förbättrades till -6,4 Mkr (-8,8)
- ⇒ Resultatet per aktie förbättrades till -0,25 Kr (-0,38)
- ⇒ Orderboken för affärsområde Professionella produkter vid kvartalets utgång uppgick till 5,3 Mkr (3,1)

### Januari – september

- ⇒ Omsättningen uppgick till 32,0 Mkr (23,5)
- ⇒ Omsättningen för affärsområde Professionella produkter ökade med 61,9 procent jämfört med motsvarande period 2010, och rensat från valutakurseffekter med 74,0 procent
- ⇒ Bruttovinsten ökade till 16,2 Mkr (12,1)
- ⇒ Bruttomarginalen uppgick till 50,7 procent (51,6)
- ⇒ Rörelseresultatet förbättrades till -17,1 Mkr (-31,0)
- ⇒ Resultatet efter skatt förbättrades till -19,8 Mkr (-32,7)
- ⇒ Resultatet per aktie förbättrades till -0,77 Kr (-1,46)

### Väsentliga händelser juli – september

- ⇒ INVISIO har ingått ett nytt avtal med Motorola, som innebär att Motorola kan fortsätta att tillverka och marknadsföra produkter med INVISIOs patenterade teknik till och med den 31 maj 2012. Avtalet innebär även att Motorola inte längre har exklusivitet på INVISIOs teknik för konsumentmarknaden, vilket innebär att INVISIO har möjlighet att ingå avtal med andra aktörer.
- ⇒ INVISIO har genom sin australienska distributionspartner Defcon Technologies mottagit en order från det australienska försvaret. Ordern gäller headsetet INVISIO M3 med tillhörande PTT (Push to Talk). Det totala ordervärdet är cirka 1,8 Mkr och produkterna kommer att levereras innan slutet av 2011.

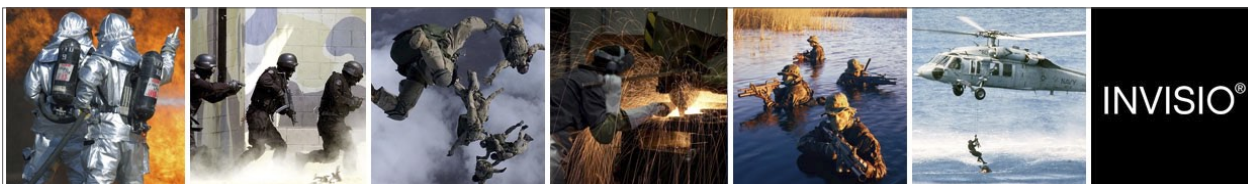
### Väsentliga händelser efter periodens utgång

- ⇒ INVISIO har lanserat ny serie innovativa kommunikationslösningar med hörselskydd för användning med tvåvägsradio, INVISIO S-serien. Kommunikationslösningen kompletterar INVISIOs produktportfölj för produkter med hörselskydd med en liten och lätt lösning som är enkel att använda.
- ⇒ Styrelsen har per den 21 oktober fattat beslut om en nyemission med företrädesrätt för aktieägarna varvid, efter bolagsstämmans godkännande, högst 8 617 150 aktier kan ges ut och vilket skulle innebära en ökning av Bolagets aktiekapital med 8 617 150



kronor. Teckningsförbindelser från befintliga aktieägare har erhållits motsvarande cirka 45,3 procent av emissionen. Därtill har ett garantikonsortium som utgörs av befintliga aktieägare och externa investerare ingått emissionsgarantier motsvarande cirka 45,4 procent av emissionen. Sammantaget uppgår således samtliga åtagande till 90,7 procent av emissionsbeloppet (beräknat på emissionens storlek utan hänsyn tagen till utestående teckningsoptioner som om de utnyttjas kan öka emissionens storlek). Återstoden, motsvarande 9,3 procent av emissionsbeloppet, innehas av institutionella aktieägare som till följd av interna regelverk saknar möjlighet att ingå teckningsförbindelser. Den extra bolagsstämman kommer att hållas den 9 november 2011. Genom nyemissionen tillförs Bolaget cirka 43,1 miljoner kronor före emissionskostnader. I februari 2011 upptog INVISIO ett efterställt lån från Alecta Pensionsförsäkringar om 20,0 Mkr. Lånet är tvåårigt och skall återbetalas i februari 2013. Villkoren för lånet är sådana att skulle INVISIO under lånets löptid genomföra en företrädesemission av aktier har Alecta Pensionsförsäkringar rätt att säga upp lånet till förtida betalning. Med hänsyn härtill har styrelsen för INVISIO, efter samråd med några av Bolagets största aktieägare, beslutat om en finansieringslösning som innebär (i) en företrädesemission om cirka 43,1 Mkr, (ii) upphandling av ny lånefinansiering om cirka 10,0 Mkr och (iii) återbetalning av lånet från Alecta Pensionsförsäkringar i händelse av att lånet skulle sägas upp till förtida betalning.

INVISIO Communications AB är ett publikt företag, noterat på First North Premier Segment (ticker: IVSO), en alternativ aktiemarknad på NASDAQ OMX Stockholm. INVISIO Communications har patent på "Bone Conduction"-tekniken som stödjer bästa möjliga ljudkvalité i extrema ljudmiljöer samt Soft Spring™, en ergonomiskt utformad fästordning av headsetts för optimal komfort. Båda patenten används i företagets unika INVISIO®-headsets för professionella användare och konsumenter. Produkterna används av militär, specialstyrkor, polis, brandmän och säkerhetsföretag runtom i världen samt exklusivt av Motorola Inc. för Bluetooth-headsets till den globala konsumentmarknaden. Mer information finns på företagets hemsida [www.invisiocommunications.com](http://www.invisiocommunications.com). Mangold Fondkommission AB (tel. +46-8-503 015 50) är certifierad rådgivare för INVISIO Communications AB på First North.



## Kommentar från VD

Under årets tredje kvartal såg vi en fortsatt positiv försäljningsutveckling för INVISIOs professionella produkter, som är vårt fokusområde. Försäljningen slog rekord igen och överträffade det föregående kvartalet som var vårt dittills bästa. Vi har nu haft fyra kvartal i rad med ökande försäljning av våra professionella produkter. Under kvartalet har INVISIO ingått ett nytt avtal med Motorola, som innebär att Motorola kan fortsätta att tillverka och marknadsföra produkter med INVISIOs patenterade teknik till och med den 31 maj 2012. Avtalet innebär även att Motorola inte längre har exklusivitet på INVISIOs teknik för konsumentmarknaden.

### Affärsområde Professionella produkter

Försäljningen av INVISIOs professionella produkter var under det tredje kvartalet än en gång den bästa någonsin och uppgick till 11,5 Mkr, jämfört med 3,2 Mkr under motsvarande period 2010. Om siffrorna rensas från valutakurseffekter blir försäljningsökningen drygt 256 procent. Den ökade försäljningen härrör främst från vår enskilt största order någonsin, en genombrottsorder från den danska armén för omedelbar operationell användning som mottogs under det andra kvartalet 2011 och som har levererats under det andra och tredje kvartalet 2011. Ordern är inte främst viktig på grund av sin storlek, utan framförallt att den utgör exempel på att INVISIOs produkter används operationellt liksom att vi på kort tid kan leverera större volymer som är viktigt i försäljningsarbetet mot stora och andra militära kunder.

Under kvartalet mottog vi en order från det australienska försvaret. Ordern gäller headsetet INVISIO M3 med tillhörande PTT (Push to Talk). Det totala ordervärdet är cirka 1,8 Mkr och produkterna kommer att levereras innan slutet av 2011. Det är glädjande att se fortsatt efterfrågan från Australien på våra produkter och lösningar. Det är ett bevis på våra produkters höga kvalitet och det goda rykte som vi har lyckats skapa hos de mycket krävande användarna inom Australiens försvar.

Under kvartalet deltog vi också på branschmässan DSEi i London, som är en mycket viktig mässa inom det militära segmentet. Deltagandet var framgångsrikt för INVISIO, och vi upplevde ett stort intresse för våra kommunikationslösningar från relevanta intressenter på mässan men även från media som nu uppmärksammar INVISIOs teknik och lösningar i allt högre utsträckning. Till exempel har de viktiga branschtidningarna G3 Defence, Armada och Military Technology publicerat artiklar om INVISIOs produkter och lösningar.

Efter kvartalets utgång lanserade vi en ny serie innovativa kommunikationslösningar med hörselskydd för användning med tvåvägsradio på militärmässan AUSA 2011 i Washington D.C. Kommunikationslösningar med hörselskydd efterfrågas allt mer och med den nya S-serien som har ett marknadsledande hörselskydd kompletteras vår produktportfölj med en liten och lätt lösning som är enkel att använda.

### Affärsområde Konsumentprodukter och samarbetet med Motorola

Det exklusiva licens- och samarbetsavtal som INVISIO ingick med Motorola 2008 var villkorat av vissa mål och åtaganden, som ej uppfyllts. Avtalet löpte därför ut den 31 mars 2011 och omförhandlingar har pågått i positiv anda under det andra kvartalet 2011. Under det tredje kvartalet ingicks ett nytt avtal som innebär att Motorola kan fortsätta tillverka och marknadsföra produkter med INVISIOs teknik till och med den 31 maj 2012. Avtalet innebär även att Motorola inte längre har exklusivitet på INVISIOs teknik för konsumentmarknaden, vilket innebär att INVISIO har möjlighet att ingå avtal med andra aktörer.

Enligt det nya avtalet med Motorola härrör affärsområdets intäkter nu uteslutande från Motorolas tillverkning av och försäljningsframgångar för produkter med INVISIOs patenterade teknik. Konsumentmarknaden för mobiltelefoner och tillbehör som trådlösa headset har



förändrats markant under 2009 och 2010. Dels genom att nya typer av telefoner och smartphones har lett till nya tjänster och beteenden hos användarna som exempelvis en ökad användning av stereoheadset, dels genom den världsekonomiska krisen som orsakade en tillfällig nedgång på den globala marknaden för Bluetooth-headset under perioden.

Motorola lanserade under det fjärde kvartalet 2010 Motorola Finiti, det andra Bluetooth-headsetet för konsumentmarknaden med licensierad teknik från INVISIO. Intäkterna har ännu inte nått upp till våra förväntningar även om produkten har lanserats via flera viktiga säljkanaler i USA och har erhållit mycket positiva recensioner från media. Vi är dock positiva till det nya avtalet med Motorola som innebär fortsatt fokus på global försäljning av Motorola Finiti.

Behovet för konsumenter och yrkesgrupper som använder mobiltelefon i arbetet att kunna kommunicera i bullriga och besvärliga miljöer finns alltjämt kvar. Därför bedömer vi att det finns fortsatt goda möjligheter för INVISIOs patenterade teknik på konsumentmarknaden.

Sammanfattningsvis var det tredje kvartalet framgångsrikt för INVISIO på flera sätt även om vi ännu inte har nått målet att vända till vinst. Försäljningen av våra professionella produkter slog rekord ännu en gång och våra kostnader är under kontroll.

Lars Højgård Hansen  
Verkställande direktör

## Omsättning och resultat juli – september 2011

Omsättningen under tredje kvartalet ökade med 129,1 procent jämfört med motsvarande period 2010 och uppgick till 11,6 Mkr (5,1).

Bruttovinsten uppgick till 5,5 Mkr (2,8) och bruttomarginalen till 47,3 procent (55,4).

Rörelsens kostnader för tredje kvartalet uppgick till 10,5 Mkr (10,6). I kostnaderna ingår avskrivningar om 1,8 Mkr (2,6).

Rörelseresultatet för tredje kvartalet förbättrades till -5,1 Mkr (-7,8).

Finansnettot för tredje kvartalet uppgick till -1,3 Mkr (-1,0). I kvartalets finansnetto ingår kursförluster från den löpande verksamheten med -0,4 Mkr.

Resultatet efter skatt för tredje kvartalet förbättrades till -6,4 Mkr (-8,8).

Resultatet per aktie för tredje kvartalet uppgick till -0,25 Kr (-0,38).

### Professionella produkter

Omsättningen under tredje kvartalet för affärsområde Professionella produkter ökade med 258,6 procent jämfört med motsvarande period 2010 och uppgick till 11,5 Mkr (3,2).

Bruttomarginalen ökade jämfört med tredje kvartalet 2010 och uppgick till 46,9 procent (29,7). Kännetecknande för affärsområdet är att bruttomarginalen kan variera mellan kvartalen beroende på andelen direktförsäljning till slutkund med högre marginaler jämfört med andelen försäljning via återförsäljare.

### Konsumentprodukter

I anslutning till det nya avtalet som ingicks med Motorola erhöll Bolaget en engångsersättning som intäktsfördes under det första halvåret 2011. I avräkningen mot engångsersättningen har Motorola rätt att tillverka enheter upp till en viss volym innan INVISIO erhåller ytterligare





ersättning. Då Bolaget gör bedömningen att Motorola inte kommer överstiga denna volym under det tredje kvartalet för att ytterligare ersättningar ska utgå, har inga ytterligare intäkter redovisats under kvartalet.

## Omsättning och resultat januari – september 2011

Omsättningen för perioden januari – september ökade med 36,1 procent jämfört med motsvarande period 2010 och uppgick till 32,0 Mkr (23,5).

Bruttovinsten uppgick till 16,2 Mkr (12,1) och bruttomarginalen till 50,7 procent (51,6).

Orderboken, som endast består av professionella produkter, uppgick till 5,3 Mkr (3,1) vid periodens utgång.

Rörelsens kostnader för perioden januari – september minskade till 33,4 Mkr (43,1). (2010: exklusive engångskostnader 36,8 Mkr).

Rörelseresultatet för perioden januari – september förbättrades därmed till -17,1 Mkr (-31,0).

Finansnettot för perioden januari – september uppgick till -2,6 Mkr (-1,7).

Resultatet efter skatt för perioden januari – september förbättrades till -19,8 Mkr (-32,7).

Resultatet per aktie för perioden januari – september förbättrades till -0,77 Kr (-1,46).

### Professionella produkter

Omsättningen under perioden januari – september för affärsområde Professionella produkter ökade med 61,9 procent jämfört med motsvarande period 2010 och uppgick till 28,7 Mkr (17,7).

Bruttomarginalen ökade jämfört med motsvarande period 2010 och uppgick till 48,5 procent (36,3). Kännetecknande för affärsområdet är att bruttomarginalen kan variera mellan kvartalen beroende på andelen direktförsäljning till slutkund med högre marginaler jämfört med andelen försäljning via återförsäljare.

### Konsumentprodukter

Omsättningen under perioden januari – september för affärsområde Konsumentprodukter minskade med 43,4 procent jämfört med motsvarande period 2010 och uppgick till 3,3 Mkr (5,8).

Bruttomarginalen uppgick till 70,9 procent (99,0). Resultatet har belastats med kostnader i samband med omförhandlingen av avtalet med Motorola.

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

### Investeringar

Under perioden januari – september uppgick nettoinvesteringarna till -4,9 Mkr (-5,7), varav -4,3 Mkr (-5,4) var aktiverade utvecklingskostnader. Dessa utgjordes huvudsakligen av utveckling av framtida professionella produkter.

### Kassaflöde och likviditet

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under perioden januari – september till -15,5 Mkr (-29,7). Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -4,9 Mkr (-5,7) och kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 8,8 Mkr (32,6), varav nyemission



INVISIO®

0 Mkr (21,1) och upplåning 8,8 Mkr (11,5). Periodens kassaflöde uppgick därmed till -11,6 Mkr (-2,7).

Vid utgången av perioden januari – september uppgick koncernens likvida medel till 1,2 Mkr (2,1). Ledningen och styrelsen arbetar aktivt och kontinuerligt med bolagets styrning och kontroll inklusive resultat, likviditet och finansiell ställning. Styrelsen prövar löpande att förutsättningarna för fortsatt drift föreligger. Det kan inte uteslutas att Bolaget kan komma att behöva ytterligare kapitaltillskott fram till dess att verksamheten når break-even. Ledningens och styrelsens bedömning är densamma som tidigare, nämligen att erforderlig likviditet och finansiering kommer att genereras och tillföras verksamheten genom löpande intäkter, upplåning, eventuellt utnyttjande av teckningsoptioner och emissionsbemyndigande från årsstämma eller dylikt.

### Finansiering

INVISIO Communications AB kom den 18 februari 2011 överens med Alecta Pensionsförsäkringar, ömsesidigt, om ett efterställt lån om 20 Mkr. Lånet är tvåårigt och skall betalas tillbaka till Alecta i februari 2013. Alecta har emellertid möjlighet att säga upp lånet till förtida betalning om INVISIO Communications skulle genomföra en företrädesemission av aktier. Lånet löper med 10 procents ränta under det första året och med 15 procents ränta under det andra året. Lånet ersätter bland annat ett tidigare lån om 12 Mkr från Danske Bank, som betalades tillbaka den 28 februari 2011. Alecta kontrollerar mer än 10 procent av aktier och röster i INVISIO Communications, varför lånet är att betrakta som en närståendetransaktion.

Under perioden har även ett kortfristigt lån om 3,0 Mkr erhållits i INVISIO Communications AB.

Den 13 januari 2011 registrerades samtliga 2 350 132 aktier avseende den nyemission med företrädesrätt för bolagets befintliga aktieägare som genomfördes under november till december 2010, motsvarande cirka 9,1 procent av det totala antalet aktier i bolaget efter genomförd nyemission. Emissionen fulltecknades och tillförde bolaget netto 20,5 Mkr efter emissionskostnader. Teckningskursen var 10 Kr.

### Eget kapital

Koncernens egna kapital uppgick vid utgången av perioden januari – september till -13,4 Mkr (-6,4), vilket medförde en negativ soliditet (negativ).

### Moderbolaget

Nettoomsättningen för moderbolaget under perioden januari – september uppgick till 45 Tkr (75). Rörelseresultatet för perioden uppgick till -4,9 Mkr (-8,3). Förändringen avser framförallt kostnader av engångskaraktär 2010 som var relaterade till den planerade noteringen av bolagets aktie vid NASDAQ OMX Small Cap Stockholm. Periodens resultat uppgick till -31,1 Mkr (39,9), varav aktieägartillskott till dotterföretag om 25,3 Mkr (30).

Vid utgången av perioden januari – september uppgick moderbolagets likvida medel till 0,2 Mkr (0,02) och eget kapital till 57,8 Mkr (70,0), vilket medförde en soliditet om 65,7 procent (75,4). Antalet anställda i moderbolaget uppgick till 1 (1).

Den 13 januari 2011 registrerades samtliga 2 350 132 aktier avseende den nyemission med företrädesrätt för bolagets befintliga aktieägare som genomfördes under november till december 2010, motsvarande cirka 9,1 procent av det totala antalet aktier i bolaget efter genomförd



nyemission. Emissionen fulltecknades och tillförde bolaget netto 20,5 Mkr efter emissionskostnader. Teckningskursen var 10 Kr.

## Utsikter för de kommande kvartalen

### Professionella produkter

I och med INVISIO Communications medvetna utveckling mot att bli ett kommunikationsföretag, där INVISIO 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. Vår genombrottsorder från den danska armén blir vidare ett bevis och en viktig referensorder mot andra militära kunder. Detta, liksom det ökande marknadsföringsarbetet, 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.

### Konsumentprodukter

Med det nya avtalet som gäller fram till maj 2012 kommer intäkterna i affärsområdet nu uteslutande från Motorolas tillverkning och försäljningsframgångar av produkter med INVISIOs patenterade teknik, som Motorola Finiti, utan garanterad minimisättning. Intäkterna har ännu inte nått upp till våra förväntningar, men vi är hoppfulla att försäljningen kommer att öka. Motorola Finiti har lanserats via flera viktiga säljkanaler i USA och har erhållit mycket positiva recensioner från media. I tillägg till samarbetet med Motorola kommer INVISIO under de närmsta kvartalen att undersöka och utvärdera ytterligare möjligheter till samarbeten för konsumentmarknaden. Behovet för konsumenter och yrkesgrupper som använder mobiltelefon i arbetet att kunna kommunicera i bullriga och besvärliga miljöer finns alljämt kvar. Därför bedömer vi att det finns goda möjligheter för INVISIOs patenterade teknik på konsumentmarknaden.

## Redovisningsprinciper

Delårsrapporten för koncernen har upprättats i enlighet med IAS 34 och Årsredovisningslagen. Moderbolagets redovisning är upprättad i enlighet med RFR 2, Redovisning för juridiska personer samt Årsredovisningslagen. De redovisningsprinciper som redogörs för i Årsredovisning 2010 har tillämpats.

## Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

INVISIOs verksamhet och resultat påverkas av en rad yttre och inre faktorer. Det pågår en kontinuerlig process för att identifiera alla förekommande risker samt bedöma hur respektive risk skall hanteras.

Till de risker bolaget främst är exponerat för hör marknadsrelaterade risker (inklusive lagstiftning och politiska beslut, globala ekonomiska förhållanden, konkurrens, tekniska risker, marknadsacceptans av nyutvecklade produkter samt beroende av leverantörer), rörelserelaterade risker (inklusive förmåga att hantera tillväxt, kunder och samarbetsavtal, produktansvar, immateriella rättigheter, beroende av nyckelpersoner och medarbetare samt



INVISIO®

risker avseende den finansiella rapporteringen) samt finansiella risker (inklusive huvudsakligen ränterisk, valutarisk samt finansieringsrisk och likviditetsrisk).

Bolaget bedömer att inga ytterligare väsentliga risker eller osäkerheter har tillkommit under året utöver de som redovisas i denna delårsrapport och på sidorna 43, 46, 47, 48 och i not 2, i Årsredovisning 2010 samt i prospekt daterat den 25 november 2010 med anledning av då förestående nyemission.

Som framgår under avsnittet "Kassaflöde och likviditet" arbetar ledningen och styrelsen aktivt och kontinuerligt med bolagets styrning och kontroll inklusive resultat, likviditet och finansiell ställning. Styrelsen prövar löpande att förutsättningarna för fortsatt drift föreligger. Det kan inte uteslutas att Bolaget kan komma att behöva ytterligare kapitaltillskott fram till dess att verksamheten når break-even. Ledningens och styrelsens bedömning är densamma som tidigare, nämligen att erforderlig likviditet och finansiering kommer att genereras och tillföras verksamheten genom löpande intäkter, upplåning, eventuellt utnyttjande av teckningsoptioner och emissionsbemyndigande från årsstämma eller dylikt.

### Närståendetransaktioner

Lage Jonason med närstående är en av bolagets största enskilda aktieägare. För del av bolagets skulder till kreditinstitut med ett nominellt belopp om 12 Mkr samt för åtagande gentemot leverantör, stod Lage Jonason personlig borgen. Lånet om 12 Mkr återbetalades av bolaget per den 28 februari 2011. Ersättning har ej utgått från bolaget till Lage Jonason avseende hans borgensåtagande.

Bolaget har kommit överens med Alecta Pensionsförsäkringar, ömsesidigt, om ett efterställt lån om 20 Mkr, för ytterligare information, se avsnitt Finansiering.

### Valberedning

Vid bolagets årsstämma den 28 april 2011 beslutades att en valberedning skulle utses 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 svensk kod för bolagsstyrning. Valberedningen, som nu har utsetts, består av Lage Jonason, representerandes sig själv med familj och bolag, Ramsay Brufer, representerandes Alecta Pensionsförsäkringar, ömsesidigt, Björn Franzon, representerandes Swedbank Robur fonder och Lars Röckert, INVISIOs styrelses ordförande.

### Kommande rapporttillfällen

- Bokslutskommuniké 2011: 17 februari 2012
- Årsstämma 2012: 4 maj 2012 i Stockholm



Stockholm den 26 oktober 2011

Lars Röckert  
Styrelsens ordförande

Anders Persson  
Styrelseledamot

Jan Samuelson  
Styrelseledamot

Mats Warstedt  
Styrelseledamot

Lars Højgård Hansen  
Verkställande direktör

**För ytterligare information, kontakta:**

Lars Højgård Hansen, VD + 45 5372 7722 Lars.HojgaardHansen@invisiocommunications.com	Bengt Nilsson, CFO +45 5372 7713 bengt.nilsson@invisiocommunications.com
--	--

**Adress och kontaktinformation:**

Adress och kontaktinformation:  
INVISIO Communications AB (publ.)  
Box 49149  
100 29 Stockholm  
Sverige  
Organisationsnummer: 556651-0987



## Granskningsrapport

Vi har utfört en översiktlig granskning av rapporten för INVISIO Communications AB (publ) för perioden 1 januari månad till 30 september 2011. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna finansiella delårsinformation grundad på vår översiktliga granskning.

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning (SÖG) 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 26 oktober 2011

PricewaterhouseCoopers AB

.....  
Michael Bengtsson  
Auktoriserad revisor

Huvudansvarig



INVISIO®

## Tabeller

### Rapport över totalresultat för koncernen

T:sek

Resultaträkning	Juli - Sept 2011	Juli - Sept 2010	Jan - Sept 2011	Jan - Sept 2010	Jan - Dec 2010
Omsättning	11 582	5 055	31 980	23 500	32 787
Kostnader för sålda varor	-6 104	-2 255	-15 754	-11 364	-14 955
<b>Bruttovinst</b>	<b>5 478</b>	<b>2 800</b>	<b>16 226</b>	<b>12 136</b>	<b>17 832</b>
Rörelsens kostnader <sup>1/2/</sup>	-10 533	-10 629	-33 371	-43 099	-55 698
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-5 055</b>	<b>-7 829</b>	<b>-17 145</b>	<b>-30 963</b>	<b>-37 866</b>
Finansiella poster netto	-1 349	-956	-2 608	-1 722	-1 948
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-6 404</b>	<b>-8 785</b>	<b>-19 753</b>	<b>-32 685</b>	<b>-39 814</b>
Inkomstskatt	-	-	-	-	-
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>-6 404</b>	<b>-8 785</b>	<b>-19 753</b>	<b>-32 685</b>	<b>-39 814</b>
Ovrigt totalresultat	-	-	-	-	-
Periodens omräkningsdifferenser av utländska verksamheter	371	-658	679	-1 872	-3 187
<b>Totalresultat</b>	<b>-6 033</b>	<b>-9 443</b>	<b>-19 074</b>	<b>-34 557</b>	<b>-43 001</b>

Resultat efter skatt såväl som totalresultat är i sin helhet hänförligt till moderbolagets aktieägare.

1/ Varav avskrivningar	-1 789	-2 671	-8 691	-7 862	-12 224
2/ Varav kostnader av engångskaraktär	-	-	-	-6 318	-5 568

Data per aktie	Juli - Sept 2011	Juli - Sept 2010	Jan - Sept 2011	Jan - Sept 2010	Jan - Dec 2010
Resultat per aktie, kr	-0,25	-0,38	-0,77	-1,46	-1,75
Resultat per aktie, efter utspädning kr	-0,25	-0,38	-0,77	-1,46	-1,75
Eget kapital per aktie, kr	neg.	neg.	neg.	neg.	0,24
Eget kapital per aktie efter utspädning, kr	neg.	neg.	neg.	neg.	0,24
Soliditet	neg.	neg.	neg.	neg.	12%
Antal utestående aktier	25 851 452	23 501 320	25 851 452	23 501 320	23 501 320
Genomsnittligt antal utestående aktier	25 851 452	22 877 621	25 747 002	22 463 761	22 723 151
Antal utestående aktier efter utspädning	25 851 452	23 501 320	25 851 452	23 501 320	23 501 320
Aktiekurs, kr	/,00	14,10	/,00	14,10	10,00

### Balansräkning för koncernen

#### Balansräkning i sammandrag

T:sek

Tillgångar	2011-09-30	2010-09-30	2011-06-30	2010-12-31
Immateriella anläggningstillgångar	15 735	20 331	15 908	16 948
Materiella anläggningstillgångar	768	866	802	834
Finansiella anläggningstillgångar	663	655	653	643
Varulager	4 576	1 891	4 694	2 780
Kundfordringar	11 209	5 147	16 463	10 169
Övriga fordringar, förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 483	1 564	1 260	3 156
Kassa och bank	1 171	2 091	6 730	12 752
<b>Summa tillgångar</b>	<b>35 605</b>	<b>32 545</b>	<b>46 510</b>	<b>47 282</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>	<b>2011-09-30</b>	<b>2010-09-30</b>	<b>2011-06-30</b>	<b>2010-12-31</b>
Eget kapital	-13 444	-6 427	-7 411	5 630
Upplåning	35 372	22 649	36 114	21 570
Leverantörsskulder	7 164	4 388	8 265	9 301
Övriga skulder, upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	6 513	11 935	9 542	10 781
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>35 605</b>	<b>32 545</b>	<b>46 510</b>	<b>47 282</b>
<b>Förändringar i eget kapital</b>	<b>2011-09-30</b>	<b>2010-09-30</b>	<b>2011-06-30</b>	<b>2010-12-31</b>
Ingående balans	5 630	7 030	5 630	7 030
Nyemissioner	-	21 100	-	41 601
Totalresultat	-19 074	-34 557	-13 041	-43 001
<b>Utgående balans</b>	<b>-13 444</b>	<b>-6 427</b>	<b>-7 411</b>	<b>5 630</b>



INVISIO®

**Koncernens förändringar i eget kapital**

Tsek

Delårsperioden 2011-01-01 - 2011-09-30	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat	Summa eget kapital
Ingående balans 2011-01-01	23 501	216 676	-234 547	5 630
Pågående nyemission per 2010-12-31	2 350	-2 350	-	-
Emissionskostnader pågående nyemission	-	-	-	-
Totalresultat	-	-	-19 074	-19 074
<b>Eget kapital 2011-09-30</b>	<b>25 851</b>	<b>214 326</b>	<b>-253 621</b>	<b>-13 444</b>

Delårsperioden 2010-01-01 - 2010-09-30	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat	Summa eget kapital
Ingående balans 2010-01-01	21 565	177 011	-191 546	7 030
Pågående nyemission per 2009-12-31	500	-500	-	-
Nyemissioner	1 436	20 564	-	22 000
Emissionskostnader	-	-900	-	-900
Totalresultat	-	-	-34 557	-34 557
<b>Eget kapital 2010-09-30</b>	<b>23 501</b>	<b>196 175</b>	<b>-226 103</b>	<b>-6 427</b>

**Kassaflödesanalys för koncernen**

Tsek

Kassaflöde	Juli - Sept 2011	Juli - Sept 2010	Jan - Sept 2011	Jan - Sept 2010	Jan - Dec 2010
<b>Den löpande verksamheten</b>					
Resultat före skatt	-6 404	-8 785	-19 753	-32 685	-39 814
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet	1 990	1 873	6 873	5 250	9 519
Skatter	-	-	-	-	-
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</b>	<b>-4 414</b>	<b>-6 912</b>	<b>-12 880</b>	<b>-27 435</b>	<b>-30 295</b>
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	1 049	-3 384	-2 580	-2 280	-6 927
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-3 365</b>	<b>-10 296</b>	<b>-15 460</b>	<b>-29 715</b>	<b>-37 222</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>					
Förvärv / Avyttring av immateriella anläggningstillgångar	-1 153	-1 735	-4 344	-5 351	-6 472
Förvärv / Avyttring av materiella anläggningstillgångar	-149	-59	-559	-309	-565
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-1 302</b>	<b>-1 794</b>	<b>-4 903</b>	<b>-5 660</b>	<b>-7 037</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>					
Nyemissioner	-	14 100	-	21 100	41 601
Upptagande / Amortering av lån	-850	-750	8 750	11 500	10 550
Förvärv / Avyttring av finansiella anläggningstillgångar	-	-	-	29	-19
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-850</b>	<b>13 350</b>	<b>8 750</b>	<b>32 629</b>	<b>52 132</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-5 517</b>	<b>1 260</b>	<b>-11 613</b>	<b>-2 746</b>	<b>7 873</b>
Kassa och bank vid periodens ingång	6 730	963	12 752	5 059	5 059
Omräkningsdifferens i kassa och bank	-42	-122	32	-222	-180
Kassa och bank vid periodens utgång	1 171	2 091	1 171	2 091	12 752

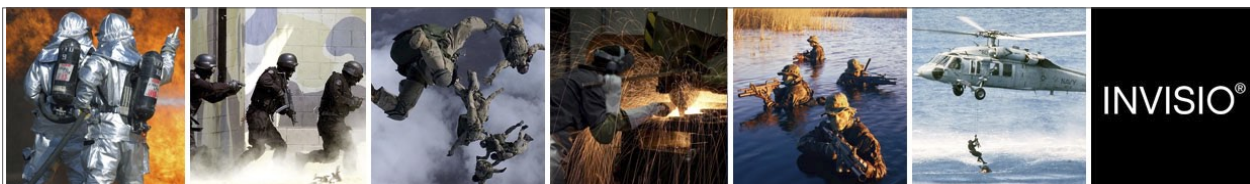
**Resultaträkning för moderbolaget**

Tsek

Resultaträkning	Juli - Sept 2011	Juli - Sept 2010	Jan - Sept 2011	Jan - Sept 2010	Jan - Dec 2010
Nettoomsättning	15	15	45	75	383
Rörelsens kostnader <sup>3)</sup>	-1 544	-1 425	-4 856	-8 402	-9 804
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-1 529</b>	<b>-1 410</b>	<b>-4 811</b>	<b>-8 327</b>	<b>-9 421</b>
Finansiella poster netto <sup>4)</sup>	-15 764	-15 292	-26 263	-31 578	-32 338
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-17 293</b>	<b>-16 702</b>	<b>-31 074</b>	<b>-39 905</b>	<b>-41 759</b>
Skatt på periodens resultat	-	-	-	-	68
<b>Periodens resultat</b>	<b>-17 293</b>	<b>-16 702</b>	<b>-31 074</b>	<b>-39 905</b>	<b>-41 691</b>

<sup>3)</sup> Varav avskrivningar<sup>4)</sup> Varav aktieägarutskott till dotterföretag om 25,3 Mkr per 2011-09-30 (30 Mkr per 2010-09-30)





INVISIO®

**Balansräkning för moderbolaget****Balansräkning i sammandrag**

Tsek

Tillgångar	2011-09-30	2010-09-30	2011-06-30	2010-12-31
Finansiella anläggningstillgångar/aktier i dotterföretag	81 819	81 871	81 819	81 819
Fordringar hos koncernföretag	5 651	10 409	20 134	16 804
Övriga fordringar, förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	400	520	177	2 278
Kassa och bank	164	20	3 045	11 798
<b>Summa tillgångar</b>	<b>88 034</b>	<b>92 820</b>	<b>105 175</b>	<b>112 699</b>

Eget kapital och skulder	2011-09-30	2010-09-30	2011-06-30	2010-12-31
Eget kapital	57 847	70 017	75 140	88 921
Upplåning	27 050	19 250	27 900	18 300
Leverantörsskulder	1 204	1 544	940	2 736
Skulder till koncernföretag	106	58	124	103
Övriga skulder, upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 827	1 951	1 071	2 639
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>88 034</b>	<b>92 820</b>	<b>105 175</b>	<b>112 699</b>

Förändringar i eget kapital	2011-09-30	2010-09-30	2011-06-30	2010-12-31
Ingående balans	88 921	88 822	88 921	88 822
Nyemissioner	-	22 000	-	22 000
Emissionskostnader	-	-900	-	-900
Pågående nyemission	-	-	-	23 501
Emissionskostnader pågående nyemission	-	-	-	-3 000
Koncernbidrag	-	-	-	257
Skatteeffekt koncernbidrag	-	-	-	-68
Periodens resultat <sup>4)</sup>	-31 074	-39 905	-13 781	-41 691
<b>Utgående balans</b>	<b>57 847</b>	<b>70 017</b>	<b>75 140</b>	<b>88 921</b>

4) Varav aktiegarillskott till dotterföretag om 25,3 Mkr per 2011-09-30 (30 Mkr per 2010-09-30)

**Resultaträkning per segment för koncernen**

Tsek

Resultaträkning, per segment Juli - Sept 2011	Professionella produkter	Konsument-produkter	Övrigt	Totalt
Omsättning	11 515	67	-	11 582
Kostnader för sålda varor	-6 112	8	-	-6 104
<b>Bruttovinst</b>	<b>5 403</b>	<b>75</b>	<b>-</b>	<b>5 478</b>
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-3 875	-81	-135	-4 091
Administrationskostnader	-1 230	-27	-1 291	-2 548
Forsknings- och utvecklingskostnader	-3 677	-172	-45	-3 894
<b>Rörelseresultat <sup>5)</sup></b>	<b>-3 379</b>	<b>-205</b>	<b>-1 471</b>	<b>-5 055</b>
Finansiella poster netto	-616	-	-733	-1 349
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-3 995</b>	<b>-205</b>	<b>-2 204</b>	<b>-6 404</b>
Inkomstskatt	-	-	-	-
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>-3 995</b>	<b>-205</b>	<b>-2 204</b>	<b>-6 404</b>

5) Avskrivningar för perioden Juli - Sept 2011 ingår i rörelseresultatet med 1 789 Tsek.

Resultaträkning, per segment Jan - Sept 2011	Professionella produkter	Konsument-produkter	Övrigt	Totalt
Omsättning	28 723	3 257	-	31 980
Kostnader för sålda varor	-14 806	-948	-	-15 754
<b>Bruttovinst</b>	<b>13 917</b>	<b>2 309</b>	<b>-</b>	<b>16 226</b>
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-11 231	-185	-274	-11 690
Administrationskostnader	-4 609	-62	-4 279	-8 950
Forsknings- och utvecklingskostnader	-10 812	-1 832	-87	-12 731
<b>Rörelseresultat <sup>6)</sup></b>	<b>-12 735</b>	<b>230</b>	<b>4 640</b>	<b>-17 145</b>
Finansiella poster netto	-965	-	-1 643	-2 608
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-13 700</b>	<b>230</b>	<b>6 283</b>	<b>-19 753</b>
Inkomstskatt	-	-	-	-
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>-13 700</b>	<b>230</b>	<b>6 283</b>	<b>-19 753</b>

6) Avskrivningar för perioden Jan - Sept 2011 ingår i rörelseresultatet med 6 691 Tsek.



INVISIO®

Resultaträkning, per segment Juli - Sept 2010	Professionella produkter	Konsument-produkter	Övrigt	Totalt
Omsättning	3 211	1 844	-	5 055
Kostnader för sålda varor	-2 256	1	-	-2 255
<b>Bruttovinst</b>	<b>955</b>	<b>1 845</b>	-	<b>2 800</b>
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-3 394	-91	61	-3 424
Administrationskostnader	-1 550	-26	-1 778	-3 354
Forsknings- och utvecklingskostnader	-2 627	-1 239	15	-3 851
<b>Rörelseresultat<sup>7/</sup></b>	<b>-6 616</b>	<b>489</b>	<b>-1 702</b>	<b>-7 829</b>
Finansiella poster netto	-694	-	-262	-956
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-7 310</b>	<b>489</b>	<b>-1 964</b>	<b>-8 785</b>
Inkomstskatt	-	-	-	-
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>-7 310</b>	<b>489</b>	<b>-1 964</b>	<b>-8 785</b>

7/ Avskrivningar för perioden Juli - Sept 2010 ingår i rörelseresultatet med 2 571 Tsek.

Resultaträkning, per segment Jan - Sept 2010	Professionella produkter	Konsument-produkter	Övrigt	Totalt
Omsättning	17 745	5 755	-	23 500
Kostnader för sålda varor	-11 308	-56	-	-11 364
<b>Bruttovinst</b>	<b>6 437</b>	<b>5 699</b>	-	<b>12 136</b>
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-13 957	-464	-1 815	-16 236
Administrationskostnader	-7 038	-146	-6 137	-13 321
Forsknings- och utvecklingskostnader	-9 073	-3 900	-569	-13 542
<b>Rörelseresultat<sup>8/</sup></b>	<b>-23 631</b>	<b>1 189</b>	<b>-8 521</b>	<b>-30 963</b>
Finansiella poster netto	-1 007	-	-715	-1 722
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-24 638</b>	<b>1 189</b>	<b>-9 236</b>	<b>-32 685</b>
Inkomstskatt	-	-	-	-
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>-24 638</b>	<b>1 189</b>	<b>-9 236</b>	<b>-32 685</b>

8/ Avskrivningar för perioden Jan - Sept 2010 ingår i rörelseresultatet med 7 662 Tsek.

Resultaträkning, per segment Jan - Dec 2010	Professionella produkter	Konsument-produkter	Övrigt	Totalt
Omsättning	24 375	8 412	-	32 787
Kostnader för sålda varor	-14 918	-37	-	-14 955
<b>Bruttovinst</b>	<b>9 457</b>	<b>8 375</b>	-	<b>17 832</b>
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-17 489	-482	-1 511	-19 482
Administrationskostnader	-8 744	-163	-7 611	-16 518
Forsknings- och utvecklingskostnader	-14 163	-5 096	-439	-19 698
<b>Rörelseresultat<sup>9/</sup></b>	<b>-30 939</b>	<b>2 634</b>	<b>-9 561</b>	<b>-37 866</b>
Finansiella poster netto	-1 482	-	-466	-1 948
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-32 421</b>	<b>2 634</b>	<b>-10 027</b>	<b>-39 814</b>
Inkomstskatt	-	-	-	-
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>-32 421</b>	<b>2 634</b>	<b>-10 027</b>	<b>-39 814</b>

9/ Avskrivningar för perioden Jan - Dec 2010 ingår i rörelseresultatet med 12 224 Tsek.

# HANDLINGAR INFÖRLIVADE GENOM HÄNVISNING

De delar i nedan angivna dokument som införlivas i Prospektet genom hänvisning är delar av Prospektet. Nedan angiven information som del av följande dokument skall anses införlivade i Prospektet genom hänvisning. Informationen, till vilken hänvisning sker, skall läsas som en del av Pro-

spektet. Informationen finns tillgänglig i elektronisk form på INVISIOS hemsida, [www.invisiocommunications.com](http://www.invisiocommunications.com), eller kan erhållas av Bolaget i pappersformat under Prospektets giltighetstid vid Bolagets danska kontor. Adress till INVISIO återfinns i slutet av Prospektet.

## Information

## Källa

Förvaltningsberättelser, reviderade resultat- och balansräkningar, kassaflödesanalyser och noter för räkenskapsåren 2010, 2009 samt 2008

Årsredovisning 2010, sid. 44 – 72  
Årsredovisning 2009, sid. 41 – 67  
Årsredovisning 2008, sid. 43– 69

Revisionsberättelser för räkenskapsåren 2010, 2009 samt 2008

Årsredovisning 2010, sid. 72  
Årsredovisning 2009, sid. 68  
Årsredovisning 2008, sid. 70

# ADRESSER

## Sverige

### INVISIO Communications AB

Box 49149  
100 29 Stockholm  
Sverige  
www.invisiocommunications.com  
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

### Mangold Fondkommission AB

Engelbrektsplan 2  
114 34 Stockholm  
Tel: +46 8 50 30 15 50  
Fax: +46 8 50 30 15 51  
www.mangold.se  
info@mangold.se

## Juridisk rådgivare

### Advokatfirman Westermark Anjou AB

Box 16030  
103 21 Stockholm  
Tel: +46 8 441 91 00  
Fax: +46 8 441 91 01  
www.westermarkanjou.se

## Due diligence

### White & Case Advokat AB

Box 5573  
Biblioteksgatan 12  
114 85 Stockholm  
Tel: +46 8 506 32 300  
Fax: +46 8 661 21 22  
www.whitecase.com/sv

## Revisor

### PricewaterhouseCoopers AB

113 97 Stockholm  
Tel: +46 8 555 330 00  
Fax: +46 8 555 330 01  
www.pwc.com/se

## Kontoförande institut

### Euroclear Sweden AB

Box 7822  
Regeringsgatan 65  
103 97 Stockholm  
Tel: +46 8 402 90 00







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

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