

# Invisio A/S

Stamholmen 157  
2650 Hvidovre

CVR-nr. 20758236

## Årsrapport for 2019

22. regnskabsår

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsamling  
den 24. juni 2020

---

Lars Højgård Hansen  
Dirigent

## **Indholdsfortegnelse**

Ledespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Virksomhedsoplysninger	6
Ledelsesberetning	7
Hoved- og nøgletal	9
Anvendt regnskabspraksis	10
Resultatopgørelse	16
Balance	17
Egenkapitalopgørelse	19
Noter	20

**Invisio A/S**

## **Ledelsespåtegning**

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar 2019 - 31. december 2019 for Invisio A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2019 - 31. december 2019.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hvidovre, den 24. juni 2020

### **Direktion**

Lars Højgård Hansen  
Adm. direktør

### **Bestyrelse**

Annika Margareta Andersson  
Formand

Lars Højgård Hansen  
Medlem

Thomas Larsson  
Medlem

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i Invisio A/S

#### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019, samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2019 - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Invisio A/S for regnskabsåret 1. januar 2019 - 31. december 2019, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

#### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et regnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

#### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af regnskabet.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- \* Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- \* Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- \* Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- \* Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- \* Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Hellerup, den 24. juni 2020

**PricewaterhouseCoopers**  
**Statsautoriseret Revisionspartnerselskab**  
CVR-nr. 33771231

Kim Danstrup  
Statsautoriseret revisor  
mne32201

**Invisio A/S**

## **Virksomhedsoplysninger**

<b>Virksomheden</b>	Invisio A/S Stamholmen 157 2650 Hvidovre
CVR-nr.	20758236
Stiftelsesdato	1. marts 1998
Hjemsted	Hvidovre
Regnskabsår	1. januar 2019 - 31. december 2019
<b>Bestyrelse</b>	Annika Margareta Andersson, Formand Lars Højgård Hansen, Adm. direktør Thomas Larsson
<b>Direktion</b>	Lars Højgård Hansen, Adm. direktør
<b>Revisor</b>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Strandvejen 44 2900 Hellerup
CVR-nr.	33771231

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

INVISIO A/S udvikler og sælger avancerede kommunikationsløsninger med høreværn, der giver fagfolk i støjende og "mission critical" miljøer mulighed for at kommunikere og arbejde effektivt. Ved at kombinere forskellige teknologier og ekspertise i akustik, elektronik, mekanik og software skaber virksomheden innovative og kundetilpassede løsninger til at erstatte traditionelle metoder. Virksomhedens kunder er primært offentlige indkøbsorganisationer med ansvar for anskaffelse af materiel til væbnede styrker (forsvar), sikkerhedsstyrker og politi- og sikkerhedsmarked. Salget foregår via et globalt netværk af partnere og forhandlere samt en vis del direkte til kunder. Virksomhedens produkter bliver hovedsageligt produceret af kontraktproducenter i Europa.

### Udvikling i året

Omsætningen hos INVISIO er øget med 35 procent til DKK 337,8 mio. i 2019 (2018: DKK 250,3 mio.). Fra 2019 faktureres hovedparten af omsætningen i USA fra søsterselskabet INVISIO Communications Inc. Driftsresultatet udgjorde DKK 91,2 mio (2018: DKK 50,2 mio.), svarende til en overskudsgrad på 27,0 procent. Udgående ordrebeholdning den 31. december 2019 var DKK 75,2 mio (2018: DKK 25,2 mio).

Der er i regnskabsåret foretaget navne ændringer af selskaberne i koncernen, hvorfor selskabets navn er blevet ændret fra Invisio Communications A/S til Invisio A/S.

### Styrket markedsposition

I 2019 implementerede virksomheden en række strategisk vigtige tilbud inden for forsvars- og militærmarkedet samt forskellige politiorganisationer hvilket yderligere har styrket virksomhedens markedsposition. I 2019 modtog INVISIO i alt ordrer for 40,8 mio DKK fra den belgiske hær, som betød, at INVISIO fik en anden forsvarsstyrke som kunde. Desuden underskrev INVISIO to rammeaftaler med det svenske politi vedrørende kommunikationsudstyr med hørebeskyttelse. Til sidst fik INVISIO et gennembrud på det japanske marked med de første ordrer af personligt udstyr fra det japanske politi.

### Forventninger til fremtiden

I lyset af virksomhedens solide vækst i 2019 med nye aftaler og afsluttede initiativer til at udvikle vores tilbud og markedstilstedeværelse, har INVISIO et godt fundament for 2020. Vi vil endvidere fortsætte med at intensivere vores salg- og markedsføringsindsats til retshåndhævelsesmarkedet og for intercom-systemet. Vi ser også voksende forsvarsbudgetter og øgede investeringer i retshåndhævelse og civil sikkerhed. Med alt dette i tankerne forventer vi, at INVISIO fortsætter sin vækstrejse i løbet af 2020.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

I 2019 fortsatte INVISIO med at gennemføre store investeringer i form af produktudvikling og organisationsudvikling både inden for F & U og salg. Investeringerne vil under 2020 resultere i en række nye produktlanceringer, der forventes at bidrage til at styrke virksomhedens konkurrenceevne og vækst. De samlede aktiverede udviklingsudgifter i året var DKK 28 mio (2018: DKK 17 mio).

### Bæredygtighed på alle niveauer

I 2019 fortsatte virksomhedens bæredygtighedsarbejde med fokus på adfærdskodeks og antikorrupsionspolitik for virksomhedens hovedleverandører.

### Flere medarbejdere

Produktorganisationen, udviklingsorganisationen samt salg- og marketingafdelingen er blevet styrket med flere nye medarbejdere i løbet af året.

### Året der gik og opfølgning på den forventede udvikling

Selskabets resultatopgørelse for regnskabsåret 1. januar 2019 - 31. december 2019 udviser et resultat på DKK 73,3 mio., hvilket stemmer overens med det forventede for 2019. Selskabets balance pr. 31. december 2019 udviser en balancesum på DKK 288,9 mio. og en egenkapital på DKK 232,8 mio.

## Ledelsesberetning

INVISIO har til hensigt at fortsætte sit fokus på salg til forsvars-, sikkerhedsstyrker og politi- og sikkerheds-marked i 2020. Samtidig vil selskabet fortsætte med at investere kraftigt i forskning og udvikling. Investeringen er en del af udvidelsen af virksomhedens produktportefølje med nye relaterede produkter, som den anser for at have stort potentiale.

### Særlige-, valuta-, drifts- og finansielle risici

Aktiviteter i udlandet medfører, at resultat og pengestrømme påvirkes af kurs- og renteutviklingen for en række valutaer, primært USD, SEK, EUR og GBP. Det er selskabets aktuelle valutapolitik, at valutarisici delvis afdækkes via valutaterminsforretninger.

### Grundlaget for indtjeningen - eksterne miljø

Det er virksomhedens politik at drive forretning på en ansvarlig måde, herunder at foretage miljømæssige hen-syn. Der henvises til koncernens CSR-politik der fremgår af koncernregnskabet for Invisio AB.

### Usikkerhed ved indregning eller måling

Der er ingen væsentlige usikkerheder ved indregning eller måling.

### Usædvanlige forhold

Der er ingen usædvanlige forhold, som har påvirket indregning eller måling.

### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

INVISIO overvåger begivenhederne i Covid-19 nøje og følger reglerne og henstillingerne udstedt af myndighederne i hvert land, hvor INVISIO opererer. Alle væsentlige funktioner og aktiviteter i virksomheden udføres i vid udstrækning som sædvanligt. INVISIO er i tæt kontakt med virksomhedens kunder og oplever ikke på nuværende tidspunkt nogen signifikant negativ effekt på ordreindgangen. Virksomhedens vurdering er, at indvirkningen på forretningen i et kortere perspektiv er begrænset til aflyste og udsatte messer og mindre forsinkelser i globale forsyningskæder. Produktionen hos INVISIOs kontraktproducent, der er hjemmehørende i Europa, forløber planmæssigt. Forsinkelser ved ordrebestilling, levering af komponenter og slutprodukter kan ikke udelukkes, hvis de foranstaltninger, der er truffet for at begrænse epidemien, er langvarige. INVISIO opretholder et stabilt sikkerhedslag med hensyn til både komponenter og færdige produkter.

## Hoved- og nøgletal

Virksomhedens udvikling i hoved- og nøgletal kan beskrives således:  
*Hovedtal er i tusinder.*

	2019	2018	2017	2016	2015
Resultatopgørelsen:					
Nettoomsætning	337.837	250.253	277.524	264.969	180.230
Resultat før finansielle poster	91.223	50.236	62.229	76.599	45.287
Finansielle poster, netto	2.976	41	-2.753	-92	-72
Årets resultat	73.255	39.014	51.486	77.673	53.365
Balance:					
Balancesum	288.867	235.824	248.708	199.069	132.853
Investering i materielle anlægsaktiver	212	1.126	1.657	2.466	472
Egenkapital	232.821	159.565	189.894	161.720	104.469
Medarbejdere:					
Gennemsnitligt antal fuldtidsmedarbejdere	77	67	59	45	35
Nøgletal i %:					
Bruttomargin	49,65	43,69	40,48	45,20	44,60
Overskudsgrad (EBIT-margin)	27,00	20,07	22,42	28,90	25,10
Soliditetsgrad	80,60	67,66	76,35	81,20	78,60
Egenkapitalforrentning	37,34	22,33	29,29	58,36	65,63
Afkastningsgrad	35,92	20,77	25,02	38,40	34,10

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet som nævnt i anvendt regnskabspraksis.

## Anvendt regnskabspraksis

### Generelt

Årsrapporten for Invisio A/S for 2019 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Selskabet har i henhold til årsregnskabslovens §86 stk. 4 undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse, idet denne er indeholdt i pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for Invisio AB.

### Ændret regnskabspraksis, skøn og fejl

Selskabet har i regnskabsåret reklassificeret personaleomkostninger og eksterne omkostninger i resultatopgørelsen fra regnskabsposten "Andre eksterne omkostninger" til "Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver" og/eller fra "Personaleomkostninger" til "Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver".

Sammenligningstal er tilpasset den ændrede regnskabspraksis i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Ændringerne påvirker hverken årets resultat, egenkapital eller den finansielle stilling.

Bortset fra ovennævnte områder er anvendt regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år.

### Rapporteringsvaluta

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

### Generelt

#### Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til gevinster, tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andrea valutaer anses som fremmed valuta.

#### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab indgår i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Langfristede aktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

## Anvendt regnskabspraksis

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms, afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

#### Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver omfatter afholdte personaleomkostninger og andre eksterne omkostninger, som vurderes at kunne direkte eller indirekte henføres til udvikling af udviklingsprojekter.

#### Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder kursgevinst og tab på debitorer, kreditorer samt finansielle instrumenter.

#### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning. Dette omfatter varekøb med fradrag af rabatter, omkostninger til underleverandører samt forskydning i varebeholdningerne.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, administration, lokaler, operationelle leasingomkostninger mv.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre lønrelaterede omkostninger, herunder sygedagpenge til virksomhedens ansatte med fradrag af lønrefusioner fra det offentlige.

#### Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver

Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver er foretaget ud fra en løbende vurdering af aktivernes brugstid i virksomheden.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af immaterielle og materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet, og indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller -omkostninger.

#### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, kursgevinst og -tab på bankkonti samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

#### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat med fradrag af den del af årets skat, der vedrører egenkapitalbevægelser. Aktuel og udskudt skat vedrørende egenkapitalbevægelser indregnes direkte i egenkapitalen.

## Anvendt regnskabspraksis

### Balancen

#### Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, og hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende produktet eller processen, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrative omkostninger samt de samlede udviklingsomkostninger.

Aktiverede udviklingsomkostninger bindes ligeledes på "Reserve for udviklingsomkostninger" under egenkapitalen. Hvis de aktiverede udviklingsomkostninger ned- eller afskrives, skal en tilsvarende del af reserven overføres til egenkapitalens frie reserver.

Øvrige udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, herunder lønninger og gager samt afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til virksomhedens udviklingsaktiviteter og som opfylder kriterierne for indregning.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra det tidspunkt for færdiggørelse lineært over den periode, hvori det forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør 3-7 år.

Der foretages nedskrivningstest på erhvervede immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er indikationer for værdifald. Endvidere foretages årligt nedskrivningstest på eventuelle igangværende og aktiverede udviklingsprojekter. Nedskrivningstesten foretages for hver enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Aktiverne nedskrives til det højeste af aktivets eller aktivgruppens kapitalværdi og nettosalgspris (genindvindingsværdi), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

#### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets restværdi efter afsluttet brugstid og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klart til at blive taget i brug.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes brugstider:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

3-5 år

## Anvendt regnskabspraksis

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning. Er dette tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest til afgørelse af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, og der nedskrives til den lavere genindvindingsværdi. Denne nedskrivningstest gennemføres årligt på igangværende udviklingsprojekter, uanset om der er indikationer for værdifald.

Genindvindingsværdien for aktivitet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. I tilfælde, hvor kostprisen er højere end nettorealiseringsværdi, nedskrives til denne lavere værdi.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Værdien fastsættes under hensyntagen til varebeholdningers omsættelighed, ukurans og forventet udvikling i salgspris.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Handelsvarer måles til kostpris, hvilket omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår som husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger indeholdende i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

### Egenkapital

Egenkapitalen omfatter virksomhedskapitalen og en række øvrige egenkapitalposter, der kan være lovbestemte eller fastsat i vedtægterne.

### Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklarationstidspunktet).

### Reserve for udviklingsomkostninger

Reserve for udviklingsomkostninger omfatter indregnede udviklingsomkostninger med fradrag af tilknyttede udskudte skatteforpligtelser. Reserven kan ikke benyttes til udbytte eller dækning af underskud. Reserven reduceres eller opløses, hvis de indregnede udviklingsomkostninger afskrives eller udgår af virksomhedens drift. Dette sker ved overførsel direkte til egenkapitalens frie reserver.

### Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets forventede skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal

## Anvendt regnskabspraksis

modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Udskudt skat og årets regulering heraf opgøres som skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet eller afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser i virksomheder inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

### Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, omstruktureringer mv. Hensatte forpligtelser indregnes, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retslig eller praktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et træk på virksomhedens økonomiske ressourcer.

Hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi eller til dagsværdi, hvor opfyldelse af forpligtelsen forventes at ligge langt ude i fremtiden.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder indenfor garantiperioden på 1-5 år. De hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi og indregnes på baggrund af erfaringer med garantiarbejder. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over 1 år fra balancedagen tilbagediskonteres med den gennemsnitlige obligationsrente.

### Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Andre gældsforpligtelser gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

### Periodeafgrænsningsposter, passiver

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

### Eventualaktiver og -forpligtelser

Eventualaktiver og -forpligtelser indregnes ikke i balancen, men oplyses alene i noterne.

## Anvendt regnskabspraksis

### Forklaring af nøgletal

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning.

Bruttomargin	=	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad (EBIT-margin)	=	$\frac{\text{Driftsresultat (EBIT)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Egenkapitalens forrentning (ROE) (%)	=	$\frac{\text{Årets resultat}}{\text{Gns. egenkapital}}$
Afkastningsgrad (%)	=	$\frac{(\text{Driftsresultat} + \text{Finansielle indtægter}) \times 100}{\text{Gns. aktiver}}$
Egenkapitalandel (soliditet) (%)	=	$\frac{\text{Egenkapital i alt} \times 100}{\text{Passiver i alt}}$

## Resultatopgørelse

	Note	2019 kr.	2018 kr.
Nettoomsætning		337.836.591	250.253.170
Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver		27.952.632	17.011.619
Andre driftsindtægter		5.427	2.213.249
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-146.793.465	-116.884.620
Andre eksterne omkostninger		-51.275.037	-43.250.812
<b>Bruttoresultat</b>		<b>167.726.148</b>	<b>109.342.606</b>
Personaleomkostninger	2	-70.932.028	-54.690.738
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	3	-4.011.589	-3.156.317
Andre driftsomkostninger		-1.559.951	-1.259.639
<b>Driftsresultat</b>		<b>91.222.580</b>	<b>50.235.912</b>
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder		1.844.918	72.822
Andre finansielle indtægter	4	1.170.236	1.724
Finansielle omkostninger	5	-39.074	-33.270
<b>Resultat før skat</b>		<b>94.198.660</b>	<b>50.277.188</b>
Skat af årets resultat	6	-20.943.283	-11.263.224
<b>Årets resultat</b>		<b>73.255.377</b>	<b>39.013.964</b>

## Balance 31. december 2019

	Note	2019 kr.	2018 kr.
<b>Aktiver</b>			
Færdiggjorte udviklingsprojekter, herunder patenter og lignende rettigheder, der stammer fra udviklingsprojekter	8	7.226.832	1.922.484
Udviklingsprojekter under udførelse	9	54.027.459	34.202.908
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>		<b>61.254.291</b>	<b>36.125.392</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	10	2.036.820	3.012.313
<b>Materielle anlægsaktiver</b>		<b>2.036.820</b>	<b>3.012.313</b>
Andre tilgodehavender	11	1.561.675	1.213.756
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>1.561.675</b>	<b>1.213.756</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>64.852.786</b>	<b>40.351.461</b>
Fremstillede varer og handelsvarer		61.939.048	70.605.137
<b>Varebeholdninger</b>		<b>61.939.048</b>	<b>70.605.137</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		65.889.061	48.960.759
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		76.808.292	32.536.921
Udsudte skatteaktiver		0	10.722.056
Andre tilgodehavender		3.345.136	6.616.473
Periodeafgrænsningsposter	12	2.801.935	4.238.875
<b>Tilgodehavender</b>		<b>148.844.424</b>	<b>103.075.084</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>13.230.309</b>	<b>21.792.544</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>224.013.781</b>	<b>195.472.765</b>
<b>Aktiver</b>		<b>288.866.567</b>	<b>235.824.226</b>

**Balance 31. december 2019**

	Note	2019 kr.	2018 kr.
<b>Passiver</b>			
Virksomhedskapital		6.727.000	6.727.000
Reserve for udviklingsomkostninger		45.636.481	24.973.309
Overført resultat		144.957.172	127.864.967
Udbytte for regnskabsåret		35.500.000	0
<b>Egenkapital</b>		<b>232.820.653</b>	<b>159.565.276</b>
Hensættelser til udskudt skat	13, 14	4.657.692	0
Andre hensatte forpligtelser	15	3.638.100	3.875.627
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>8.295.792</b>	<b>3.875.627</b>
Anden gæld		2.362.668	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	16	<b>2.362.668</b>	<b>0</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		20.716.666	28.570.861
Gæld til tilknyttede virksomheder		488.259	32.704.957
Selskabsskat		4.594.448	157.376
Anden gæld		18.032.560	10.950.129
Periodeafgrænsningsposter	17	1.555.521	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>45.387.454</b>	<b>72.383.323</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>47.750.122</b>	<b>72.383.323</b>
<b>Passiver</b>		<b>288.866.567</b>	<b>235.824.226</b>
Eventualforpligtelser	18		
Nærtstående parter	19		

## Egenkapitalopgørelsen

	Virksom- hedskapital	Reserve for udviklings- omkostning	Overført resultat	Udbytte for regnskabs- året	I alt
Egenkapital 1. januar 2019	6.727.000	24.973.309	127.864.967	0	159.565.276
Årets resultat	0	21.803.052	15.952.325	35.500.000	73.255.377
Andre reguleringer	0	-1.139.880	1.139.880	0	0
<b>Egenkapital 31. december 2019</b>	<b>6.727.000</b>	<b>45.636.481</b>	<b>144.957.172</b>	<b>35.500.000</b>	<b>232.820.653</b>

Der har ingen bevægelser været på virksomhedskapitalen de seneste 5 år.

## Noter

**1. Efterfølgende begivenheder**

INVISIO overvåger begivenhederne i Covid-19 nøje og følger reglerne og henstillingerne udstedt af myndighederne i hvert land, hvor INVISIO opererer. Alle væsentlige funktioner og aktiviteter i virksomheden udføres i vid udstrækning som sædvanligt. INVISIO er i tæt kontakt med virksomhedens kunder og oplever ikke på nuværende tidspunkt nogen signifikant negativ effekt på ordreindgangen. Virksomhedens vurdering er, at indvirkningen på forretningen i et kortere perspektiv er begrænset til aflyste og udsatte messer og mindre forsinkelser i globale forsyningskæder. Produktionen hos INVISIOs kontraktproducent, der er hjemmehørende i Europa, forløber planmæssigt. Forsinkelser ved ordrebestilling, levering af komponenter og slutprodukter kan ikke udelukkes, hvis de foranstaltninger, der er truffet for at begrænse epidemien, er langvarige. INVISIO opretholder et stabilt sikkerhedslag med hensyn til både komponenter og færdige produkter.

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>2. Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	69.945.731	53.711.330
Pensioner	344.504	330.410
Andre omkostninger til social sikring	641.793	648.998
	<b>70.932.028</b>	<b>54.690.738</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede	77	67

Med henvisning til årsregnskabsloven § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

**3. Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver**

Afskrivning på udviklingsprojekter	2.823.732	1.830.292
Afskrivning på andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.187.857	1.231.809
Nedskrivning og/eller skrotning af materielle anlægsaktiver	0	94.216
	<b>4.011.589</b>	<b>3.156.317</b>

**4. Finansielle indtægter**

Andre finansielle indtægter	17.551	1.724
Valutakursreguleringer	1.152.685	0
	<b>1.170.236</b>	<b>1.724</b>

**5. Finansielle omkostninger**

Andre finansielle omkostninger	39.074	33.270
	<b>39.074</b>	<b>33.270</b>

**6. Skat af årets resultat**

Skat af årets resultat	5.563.533	2.522.701
Årets regulering af udskudt skat	15.379.750	8.740.523
	<b>20.943.283</b>	<b>11.263.224</b>

## Noter

	2019	2018
<b>7. Forslag til resultatdisponering</b>		
Foreslået udbytte for regnskabsåret	35.500.000	0
Øvrige lovpligtige reserver	21.803.052	13.269.063
Overført resultat	15.952.325	25.744.901
	<b>73.255.377</b>	<b>39.013.964</b>

### 8. Færdiggjorte udviklingsprojekter, herunder patenter og lignende rettigheder, der stammer fra udviklingsprojekter

Kostpris primo	36.712.725	36.712.725
Overførsler i året til andre poster	8.128.080	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>44.840.805</b>	<b>36.712.725</b>
Af- og nedskrivninger primo	-34.790.241	-32.959.949
Årets afskrivninger	-2.823.732	-1.830.292
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-37.613.973</b>	<b>-34.790.241</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>7.226.832</b>	<b>1.922.484</b>

Udviklingsomkostninger aktiveres i balancen, når de er medgået til udvikling af produkter eller forbedring af eksisterende produkter, der giver en reel øget brugsværdi for kunderne. Fremdriften i udviklingsprojekter og salgspotentialet følger selskabets forventninger.

Selskabets aktiverede udviklingsprojekter gennemgås løbende for indikationer på værdiforringelse. Såfremt dette er tilfældet foretages der nedskrivning til lavere genindvindingsværdi. Den løbende måling af genindvindingsværdien af selskabets udviklingsprojekter er i sagens natur behæftet med skøn.

### 9. Udviklingsprojekter under udførelse

Kostpris primo	34.202.908	17.191.289
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	27.952.631	17.011.619
Overførsler i året til andre poster	-8.128.080	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>54.027.459</b>	<b>34.202.908</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>54.027.459</b>	<b>34.202.908</b>

Udviklingsomkostninger aktiveres i balancen, når de er medgået til udvikling af produkter eller forbedring af eksisterende produkter, der giver en reel øget brugsværdi for kunderne. Fremdriften i udviklingsprojekter og salgspotentialet følger selskabets forventninger.

Selskabets aktiverede udviklingsprojekter gennemgås løbende for indikationer på værdiforringelse. Såfremt dette er tilfældet foretages der nedskrivning til lavere genindvindingsværdi. Den løbende måling af genindvindingsværdien af selskabets udviklingsprojekter er i sagens natur behæftet med skøn.

Noter

	2019	2018
<b>10. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>		
Kostpris primo	13.007.947	11.963.627
Korrektion primo	0	54.759
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	212.364	1.126.011
Afgang i årets løb	0	-136.450
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>13.220.311</b>	<b>13.007.947</b>
Af- og nedskrivninger primo	-9.995.634	-8.751.300
Korrektion primo	0	-54.759
Årets afskrivninger	-1.187.857	-1.231.809
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	42.234
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-11.183.491</b>	<b>-9.995.634</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>2.036.820</b>	<b>3.012.313</b>
<b>11. Andre tilgodehavender</b>		
Kostpris primo	1.213.756	1.126.969
Tilgang i årets løb	347.919	86.787
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>1.561.675</b>	<b>1.213.756</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>1.561.675</b>	<b>1.213.756</b>
<b>12. Periodeafgrænsningsposter</b>		
Forsikringer	698.898	962.524
Husleje	0	0
IT-Omkostninger	134.191	273.791
Messeomkostninger	132.667	372.758
Forudbetalinger til leverandører	1.787.203	2.549.193
Øvrige forudbetalte omkostninger	48.976	80.609
<b>Saldo ultimo</b>	<b>2.801.935</b>	<b>4.238.875</b>

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger for omkostninger betalt i 2019 vedrørende 2020.

## Noter

	2019	2018
<b>13. Hensættelser til udskudt skat, specificeret</b>		
Udskudt skat	4.657.694	-10.722.056
<b>Saldo ultimo</b>	<b>4.657.694</b>	<b>-10.722.056</b>
Udskudt skat vedrører:		
Immaterielle anlægsaktiver	13.474.814	7.947.586
Materielle anlægsaktiver	-266.816	-243.793
Skattemæssigt underskud	-8.550.304	-18.425.849
	<b>4.657.694</b>	<b>-10.722.056</b>

I hensættelsen til udskudt skat er der indregnet udskudt skat vedrørende skattemæssige underskud til fremførsel. Selskabet har udarbejdet en plan for udnyttelse af det indregnede skatteaktiv således, at det indregnede skatteaktiv forventes udnyttet inden for de kommende 1-2 år.

**14. Hensættelser til udskudt skat**

Udskudt skat primo	-10.722.056	-19.462.579
Årets regulering af udskudt skat	15.379.750	8.740.523
	<b>4.657.694</b>	<b>-10.722.056</b>

**15. Andre hensatte forpligtelser**

Garanti hensættelse	3.638.100	3.875.627
<b>Saldo ultimo</b>	<b>3.638.100</b>	<b>3.875.627</b>

**16. Langfristede gældsforpligtelser**

	Forfald efter 1 år	Forfald indenfor 1 år	Forfald mellem 1 og 5 år
Anden gæld	2.362.668	0	2.362.668
	<b>2.362.668</b>	<b>0</b>	<b>2.362.668</b>

**17. Periodeafgrænsningsposter**

Forudbetaling fra kunder	1.555.521	0
<b>Saldo ultimo</b>	<b>1.555.521</b>	<b>0</b>

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalinger fra kunder for varer og/eller ydelser, som leveres i 2020.

**18. Eventual- og kontraktlige forpligtelser**

Leasingforpligtelser:

Selskabet har indgået operationelle leasingkontrakter med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 107.736 kr. Leasingkontrakterne har en restløbetid på 14 måneder og en samlet restleasingydelse på 125.692 kr, hvoraf 107.736 kr forfalder inden for 1 år og 17.956 kr i mellem 1 - 5 år.

Andre kontraktlige forpligtelser:

Selskabet har indgået kontrakter på husleje-, kopimaskine- og hostingaftaler med en samlet forpligtelse på 19.707.497 kr. Af denne forpligtelse forfalder 3.107.760 inden for 1 år, 13.265.149 kr i mellem 1 - 5 år og 3.334.588 kr efter 5 år.

## Noter

### 19. Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse

INVISIO AB

Box 151

201 21 Malmö

Sverige

Hovedaktionær

Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernregnskabet for moderselskabet INVISIO AB.

Koncernregnskabet for INVISIO AB kan rekvireres på følgende adresse:

INVISIO AB

Box 151

201 21 Malmö

Sverige

Der har ikke i årets løb, bortset fra koncerninterne transaktioner og normalt ledelsesvederlag på markedsvilkår, været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer, tilknyttede virksomheder eller andre nærtstående parter.