

Årsredovisning

2014/2015



Världen behöver effektivare hälsovård och säkrare kommunikation.
Sectra spelar en nyckelroll i att tillgodose dessa behov.

SECTRA

Knowledge and passion

SECTRAS VISION

Till nytta för samhället och individen

”Hos Sectra sätter vi alltid kunden främst och få saker gör oss mer glada och stolta än topplaceringar i kundnöjdhetsutvärderingar, såsom våra utmärkelser i KLAS. Genom nära och långa relationer med nöjda kunder bygger vi Sectras framgång. Tillsammans med dem bidrar vi till att förbättra människors livskvalitet och ett tryggare samhälle. Vi strävar efter att lösa kundernas problem, så att de i sin tur bättre kan ta hand om sina kunder och patienter. Ofta gör vi det på sätt som är innovativa och nyskapande. Ibland ser vi kundernas framtida behov innan de själva gör det och kan då ta fram produkter som löser problem innan de uppstår.

Vi vet också att det kunderna värderar mest, mer än våra innovativa och högkvalitativa produkter, är den personal de möter från Sectra. Vi lägger därför enormt mycket energi på att anställa rätt personer och att skapa en kultur där varje medarbetare alltid ställer upp för våra kunder. Med hjälp av medarbetarnas starka engagemang och förståelse för kundernas vardag ska Sectra vara en partner till kunderna, mer än bara en leverantör. Så blir vi även nya kunders förstaval och så skapar vi avkastning för bolagets aktieägare.”

TORBJÖRN KRONANDER, KONCERNCHEF OCH VD

Innehåll

sid **9**

REKORDHÖG ORDERINGÅNG

Vd kommenterar hur de nya kundkontrakten innebär stabila intäkter över många år.

VD HAR ORDET



sid **11**

TOPPBETYG FRÅN KUNDER

Sectra får högsta betyg av kunderna i både USA och globalt i medicinteknikbranschens viktigaste kundutvärdering för IT-system inom vården.



IMAGING IT SOLUTIONS

sid **26**

GRANSKAD OCH SÄKERHETSGODKÄND

Godkännanden från Nederländerna och NATO för kryptoproduct som skyddar kommunikation.

SECURE COMMUNICATIONS



sid **16**

EFFEKTIVARE CANCERVÅRD

Lansering av ett nytt IT-system för patologiavdelningar. I detta kundsegment kan digitalisering av mikroskopibilder bidra till effektivare och bättre cancervård.

IMAGING IT SOLUTIONS



Verksamhetsberättelse

4	Det här är Sectra
8	Året i korthet
9	Vd har ordet
12	Mål och strategier
13	Sjukvårdsmarknaden
14	Imaging IT Solutions
20	Business Innovation
24	Säkerhetsmarknaden
25	Secure Communications
30	Historik
32	Femårsöversikt
34	Aktien

Årsredovisning

36	Styrelse och revisor
38	Koncernledning
40	Förvaltningsberättelse
46	Koncernens finansiella uppställningar
48	Moderbolagets finansiella uppställningar
50	Redovisningsprinciper
53	Noter
64	Revisionsberättelse
66	Ordlista och källhänvisningar
67	Kontaktinformation
67	Årsstämma 2015
67	Finansiell kalender 2015/2016

Med kunskap och passion som drivkraft

Världen behöver effektivare hälsovård och säkrare kommunikation. Sectra spelar en nyckelroll i att tillgodose dessa behov. På följande sidor berättar vi varför, vad vi gör och hur vi särskiljer oss från andra leverantörer.



Sectras vision

Till nytta för samhället och individen.

» Varför

Befolkningsutvecklingen innebär ökat vårdbehov och ställer krav på effektivare vård

Allt fler människor lever längre. Samtidigt minskar andelen människor som arbetar med vård eller bidrar till finansieringen som skattebetalare. Detta innebär i de flesta länder enorma utmaningar för sjukvårdssystemen. För att bibehålla hög kvalitet måste sjukvården hinna med mer, med oförändrade eller minskade resurser. Sectras arbete gör att sjukhus världen över kan öka sin effektivitet och därmed vårda fler patienter och till och med rädda fler liv. *Detta är Sectras drivkraft.*

Teknikutveckling och avlyssningshot driver efterfrågan på säker kommunikation

Det är relativt enkelt och billigt att avlyssna telefonsamtal och meddelanden. Den snabba teknikutvecklingen inom mobil data- och telekommunikation i kombination med förändrade hotbilder ställer nya krav på kryptoproducter. Den gör också samhällets allra viktigaste funktioner mer sårbara för cyberattacker och sabotage. Sectras insats ger fler möjlighet att kommunicera säkert med hjälp av modern teknik och kan öka skyddet mot cyberattacker mot viktiga samhällsfunktioner. När nationers eller organisationers allra

känsligaste information hålls skyddad kan medborgarna känna sig trygga. *Detta är Sectras drivkraft.*

Läs mer om vad som driver Sectras nischmarknader på sidan 13 och 20.

» Vad



Imaging IT Solutions

Business Innovation

Erbjudande för effektivare sjukvård

Sectra utvecklar IT-lösningar och tjänster som används för att lagra och visa medicinska bilder, kommunicera resultat samt underlätta samarbetet inom och mellan sjukhus. Sectra effektiviserar hela vårdkedjan så att fler patienter kan tas om hand med bibehållen eller högre vårdkvalitet. Sectra erbjuder också lösningar som förbättrar medicinska utbildningar samt underlättar diagnos av benskörhet och vården till följderna av artros, några av samhällets mest kostnadskrävande sjukdomar.

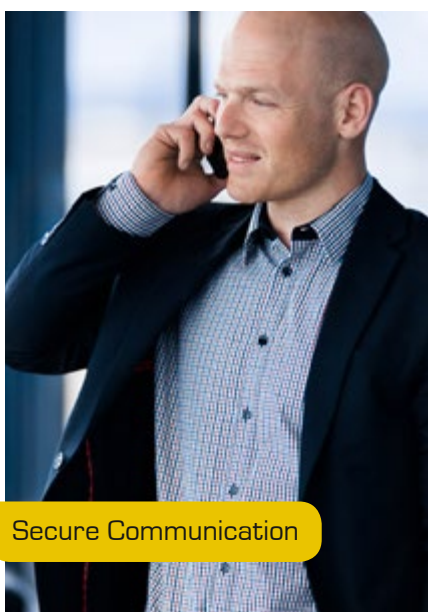
Medicinska bilder har en nyckelroll i diagnos och beslut om lämplig behandling och Sectras system spelar därför en central roll i kundernas verksamhet. Kunderna uppskattar Sectras system för att de är stabila och därmed ständigt tillgängliga; dygnet runt, året runt oavsett belastning eller behov av service och uppdateringar.

Kunderna är delaktiga i produktutvecklingen och kan känna sig trygga i att systemen hanterar såväl dagens som morgondagens utmaningar. Med Sectras system kan de fokusera på sin uppgift – hinna med den ständigt ökande strömmen av patienter och dessutom ge dessa bra vård.

Sectras medicinska verksamheter återfinns inom affärsområdet Imaging IT Solutions på sidan 14 och inom området Business Innovation på sidan 20.

Kundlöfte

“Effektiva och framtidssäkra medicinska IT-lösningar levererade av branschens bästa personal.”



Secure Communication

Erbjudande för säker kommunikation

Sectra utvecklar produkter och tjänster för säker röst- och datakommunikation. De används för att skydda den mest känsliga och konfidentiella information som hanteras av myndigheter och försvarsorganisationer i Europa. Produkterna är godkända av EU, NATO och flera nationella säkerhetsmyndigheter. Sectra ger skydd mot avlyssningsattacker och förbygger informationsläckage, vilket är helt avgörande för samhällets funktion och människors trygghet.

Sectras system bygger på avancerad kryptering och tillgodoser mycket höga krav på stabilitet och tillgänglighet, även på platser där traditionell mobiltäckning är bristfällig. De är också enkla att använda så att användarna kan undvika misstag och

spara tid i exempelvis krissituationer. För civila kunder är just enkelheten en nyckel till att Sectras produkter används dagligen i all kommunikation som avser information som behöver skyddas.

Sectras säkerhetsverksamhet bedrivs i affärsområdet Secure Communications, sidan 25.

Kundlöfte

“Den optimala balansen mellan säkerhet, tillgänglighet och användbarhet.”

» Hur

The knowledge to meet expectations. The passion to exceed them.

På en mogen marknad finns det många aktörer som kan leverera produkter som tillgodoser kundernas grundläggande behov. Sectra ligger i framkant produktmässigt, men det är ingen långsiktigt säker konkurrensfördel eftersom produkter och funktioner kan kopieras. Det som verkligen skiljer Sectra från konkurrenterna är medarbetarna. Sectras kunder kan förvänta sig att möta människor med hög kompetens som gärna delar med sig av sina erfarenheter. Medarbetare som är beredda att anstränga sig utöver det vanliga för att lösa kundernas problem – mer än vad som normalt förväntas av en leverantör. Det är medarbetare som representerar kunskap och brinnande engagemang, "The knowledge to meet expectations. The passion to exceed them." Därför väljer kunderna Sectra. Därför förblir kunderna lojala.

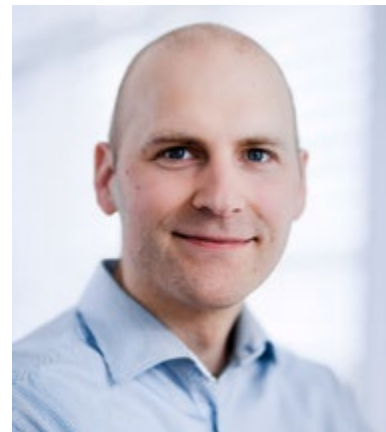
Denna speciella Sectra-anda har sin bas i företagskulturen. Den präglas av ansvarstagande och en miljö där det också är tillåtet att göra misstag. En av de vikti-

gaste delarna i kulturen finns i uttrycket "gör nåt bra!". På Sectra betyder det att ta initiativ själv utan att fråga chefen, ta ansvar och agera snabbt om det behövs för att lösa kundernas problem.

Sectras kultur bygger på:

- En stark drivkraft att alltid försöka överträffa kundens förväntningar.
- Ständiga förbättringar och innovationer inom högteknologiska områden.
- Att erbjuda lösningar som gynnar individer och samhälle.
- Ta initiativ, ta ansvar och agera – "gör nåt bra!".
- Samarbete med krävande kunder och kompetenta slutanvändare för att skapa bra lösningar.
- Tolerans och respekt för varandra som individer och vänner.
- Trivsel och humor.

Denna kultur och de nära och långa samarbetena med kunderna, i kombination med innovationer och teknisk spjutspetskompetens är grunden för hur Sectra skapar framgång.



Johan Kälvesten, en av Sectras industridoktorander, disputerade 2015 med en avhandling om hur automatiserad bildanalys kan förbygga frakturer till följd av benskörhet. Läs om hur Sectra applicerar Johans forskning inom affärsenheten Osteoporos på sidan 22.

Forskning och utveckling

Sectra har sina rötter i forskningen vid Linköpings universitet. Banden till forskningsvärlden är starka och bolagets historia är fylld av innovationer och affärsutveckling som bidrar till stor kundnytta.

Sectra bedriver forskningsprojekt tillsammans med universitet och sjukhus runt om i världen. Center for Medical Image Science and Visualization (CMIV) i Sverige och University Hospitals in Cleveland i USA är exempel på forskningspartners.



10–14 % av koncernens omsättning investeras i FoU



5 industridoktorander delar sin tjänst mellan Sectra och olika universitet



10-tal forskningsprojekt



30-tal patent



Sectras kunder väljer stabila och lättanvända system till samhällets viktigaste funktioner

Londons största vårdkonsortier

Kunder som Kings College Hospital NHS Foundation Trust, London North West Healthcare NHS Trust, The Barking, Havering and Redbridge University Hospitals Trust, Barts Health NHS Trust i London. Tillsammans har dessa kunder ett upptagningsområde som omfattar 6,5 miljoner av Londons invånare.



Framstående amerikanska sjukhus

University Hospitals i Cleveland (UHC) är en av Sectras största kunder i USA och en viktig forskningspartner. Totalt gör kunden mer än 2000 röntgenundersökningar per dag. Tillgängligheten till Sectras IT-system är kritisk även under uppgraderingar och service. Läs om hur användarna vid UHC kunde fortsätta sitt arbete utan avbrott under en stor uppgradering av systemen.

sectra.com/ar_cleveland_se

Majoriteten av Stockholms vårdgivare

Kunder som till exempel Karolinska Universitetssjukhuset, Södersjukhuset och Stockholms Läns Landsting använder Sectras lösningar i sitt arbete med att ge vård till regionens 2 miljoner invånare.



Fler än hälften av alla EU-länder skyddar kommunikation med Sectras lösningar

Användare i 17 europeiska länder samt inom EU och NATO. Sverige och Nederländerna är Sectras största marknader för säkerhetsprodukter.



Vassare utbildning för läkarstudenter vid sydamerikanskt universitet

Universitetet Atenor Orrego Private University (UPAO) i Peru blev ny kund under året. Sectras bord för medicinsk utbildning används av läkarstudenter världen över. Läs om hur Karolinska Institutet moderniserar sin anatomiska utbildning.

sectra.com/ar_ki_se

Året i korthet

» Väsentliga händelser

Mer information om de enskilda händelserna hittar du på hemsidan. sectra.com/nyheter

Kvartal 1

- University Hospitals i Cleveland, en av Sectras största kunder i USA och en viktig forskningspartner, tecknar nytt underhållsavtal och beställer Sectras tjänst för dosmonitorering, Sectra DoseTrack.
- Nytt flerårigt avtal för medicinsk bildhantering tecknas med Region Skåne som är en av Sectras större kunder i Sverige. Ordervärde 114 MSEK.
- EU-rådet i Bryssel och Sectra förlänger ramavtal för säker telefoni till år 2018.

Kvartal 2

- Sjukhuskedjan Hartford HealthCare (HHC) baserad i Connecticut, USA, beställer Sectras tjänst för dosmonitorering, Sectra DoseTrack, till fem sjukhus.
- Den stora norska vårdleverantören Helse Vest beställer ett medicinskt mediaarkiv från Sectra för att effektivisera hanteringen av regionens medicinska bildmaterial. Ordervärde 19 MSEK.
- Sectra överför 4,50 SEK per aktie till aktieägarna, totalt 167 MSEK, genom ett inlösenprogram.
- Sectra uppfyller för första gången samtliga finansiella mål som fastställdes 2013, läs mer på sidan 12.

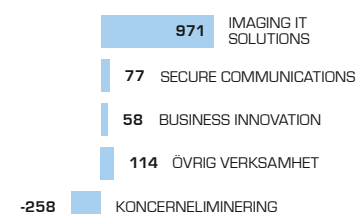
Kvartal 3

- Sectras IT-system för hantering av medicinska bilder, Sectra PACS, tar grand slam i kundnöjdhet, se sidan 11.
- Mångåriga avtal tecknas med flera kunder i Storbritannien, bland annat med de stora vårdgivarna London North West NHS Trust och Kingston Hospital NHS Foundation Trust.
- Stockholms läns landsting beställer IT-tjänst från Sectra för lagring av regionens röntgenbilder. Avtalet är flerårigt och ordervärdet uppgår till 85 MSEK.
- Lansering av kryptoproducten Sectra Tiger/R för avlyssningssäker mobiltelefoni. Den nya produkten gör det möjligt för organisationer att ha en sammanhållen infrastruktur där användare kan kommunicera med varandra oavsett säkerhetsnivå.

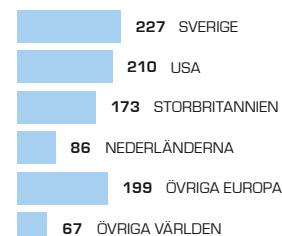
Kvartal 4

- Flerårigt avtal tecknas med Karolinska Universitetssjukhuset som köper Sectras IT-tjänst för effektiv hantering av röntgenbilder och patientinformation. Tjänsten är den första i sitt slag i Sverige där leverantören tar helhetsansvar för teknik, förvaltning och service av sjukhusens radiologiska IT-system. Ordervärde 207 MSEK.
- Lansering av IT-lösning för patologiavdelningar. I detta kundsegment kan digitalisering av mikroskopbilder bidra till effektivare och bättre cancervård.
- Sectra stärker sin närvaro i Danmark genom förvärv av samarbetspartnern it-mark ApS.

OMSÄTTNING PER SEGMENT MSEK



OMSÄTTNING PER GEOGRAFISK MARKNAD MSEK



Övrig verksamhet avser Sectras verksamheter för finansiering av kundprojekt och kapitalförvaltning samt gemensamma funktioner för administration, koncernekonomi, marknads-kommunikation, IT, regulatoriska frågor och investeringsrelaterad verksamhet.

För kommentarer till den finansiella utvecklingen se förvaltningsberättelsen på sidan 40.

NYCKELTAL, MSEK	14/15	13/14	12/13	11/12	10/11
Orderingång	1 550,4	925,7	916,0	701,1	630,9
Nettoomsättning	961,4	853,8	817,0	823,0	783,7
Rörelseresultat	150,3	128,1	85,9	103,5	72,5
Resultat före skatt	164,4	141,5	86,6	127,9	70,2
Vinst/aktie, SEK	3,38	2,80	1,68	2,52	1,31
Kassaflöde ¹	85,0	123,6	191,2	148,6	44,9
Utdelning/inlösen ²	168,8	167,7	166,9	185,5	184,2

¹ Kassaflöde avser löpande verksamhet efter förändring av rörelsekapital.

² 14/15 avser styrelsens förslag till årsstämman 2015.

Ökad kundnytta, nöjda kunder och god avkastning



Sectras vd och koncernchef Torbjörn Kronander listades av Medtech Magazine som en av de mest inflytelserika personerna inom medtechområdet i Sverige. Tillsammans med Jan-Olof Brüer, styrelseledamot och tidigare koncernchef, promoverades han till medicine hedersdoktor vid Linköpings universitet. Han skapade starka reaktioner genom ett inlägg i Dagens Industri om hur de svenska politikernas fördömande uttalanden om Saudiarabien äventyrar svensk export av medicinsk teknik. Men framförallt styrde han tillsammans med sina medarbetare Sectra mot nya framgångar.

Räkenskapsåret 2014/2015 har varit ett bra år för Sectra. Det finns flera anledningar till vår positiva utveckling, men en av de mest väsentliga är nöjda kunder. Jag är stolt och tacksam över våra medarbetares arbetsinsatser som bidrar så starkt till att vi kan leverera värde till våra kunder och därmed själva få en god resultatutveckling.

När jag träffar kunder, inom både sjukvården och säkerhetsområdet, märker jag vilket starkt förtroende våra medarbetare har byggt upp för Sectra. Det är en stor glädje att se att vi lyckas skapa detta förtroende och göra kunderna nöjda med oss och våra produkter. I detta avseende verkar vi lyckas bättre än våra konkurrenter.

Bäst i kundnöjdhet igen

Att vi har nöjda kunder bekräftas av såväl externa som egna utvärderingar runt om i världen. Bland annat toppar vi för andra året i rad vårt segment i branschens viktigaste kundnöjdhetsmätning (sidan 11) för IT-system inom sjukvården. Av utvärderingarna framgår att de höga betygen grundar sig dels på våra medarbetare, dels på våra stabila och lättanvända system.

Vårt kvalitetsarbete bygger i hög grad på återkopplingen från användare och kunder. Jag vill därför rikta ett särskilt tack till alla användare som tar sig tid att ge oss värdefull feedback i olika utvärderingar, så att vi hela tiden kan sträva efter att bli ännu bättre.

Vi uppskattar även de synpunkter och förslag vi får från aktieägare och investerare. Som ett resultat av dessa har vi bland annat kompletterat årsredovisningen med funktionsindelad resultaträkning och vi bjöd in till öppet hus på vårt Linköpingskontor i samband med förra årsstämman.

» Sectras finansiella utveckling och strategiska vägval

Långa kontrakt bidrar till stabil utveckling

Kundernas förtroende för Sectra avspeglas även i orderingsgången, som är den högsta i Sectras historia. Denna kommer dock inte att resultera i en snabb, kortsiktig ökning av omsättningen. Eftersom många av de nya avtalen är tjänsteleveranser med löptider på upp emot tio år, kommer de att

bidra till en successiv omsättningsökning och till en stabil utveckling under lång tid framöver.

Tillväxtutrymmet inom Sectras nischområden är fortsatt stort, vilket bekräftas av ökad orderingsgång inom samtliga affärsområden. För den största ökningen står Storbritannien, men den höga ordernivån är tillfällig eftersom många sjukhus var tvungade att köpa nya system eller förnya sina avtal före sommaren 2015.

Vi fokuserar på att växa kontrollerat och i första hand bli ledande på marknader där bolaget redan finns, samt därutöver att växa på ett fåtal noggrant utvalda marknader där vi bedömer att tillväxtpotentialen är god. I linje med strategin har vi under året stärkt närvaron i Danmark genom förvärv av vår partner it-mark ApS, som erbjuder nätbaserade tjänster inom medicinsk bildhantering. Vi har även etablerat ett nytt dotterbolag till Sectra Communications i Finland, där vi arbetar för att öka försäljningen inom säkerhetsområdet, och startat ett dotterbolag i Frankrike kopplat till satsningar inom Business Innovation.

Sectra växer på stora marknader

Vi ser en stark tillväxt på flera av Sectras stora marknader. Vi ökade vår omsättning med mer än 20 procent i såväl USA, där vi börjar märka effekten av de senaste två årens topplaceringar i KLAS kundutvärderingar, som i Storbritannien och Norge. Även om vi gör framsteg måste jag dock betona att det finns orosmoln. I Sverige har omsättningen minskat till följd av svag marknad för kryptosystem under flera år. Den goda utvecklingen inom medicinska system räcker inte för att kompensera detta fullt ut vilket har lett till minskad omsättning i Sverige. Affärsområdet Secure Communications har dock redovisat något bättre resultat de senaste kvartalen genom

ökade intäkter från kunder i Europa, men är fortsatt beroende av våra stora kunder på hemmamarknaden Sverige.

Samtliga finansiella mål uppfyllda

Trots att alla områden inte utvecklas enligt våra förväntningar kan jag konstatera att vi uppfyller koncernens finansiella mål (sidan 12) för första gången sedan de fastställdes för två år sedan. Vårt finansiella fokus ligger nu på att öka rörelseresultatet med bibehållen rörelsemarginal. Tillväxten ska ske genom utvecklade kundsamarbeten, ökad försäljning av mjukvara och molntjänster samt nya produkter och tjänster med koppling till nuvarande områden. I första hand ska vi växa organiskt, men mindre förvärv kan även fortsatt bli aktuella för att förstärka och komplettera den organiska tillväxten.

Tjänsteförsäljning ersätter traditionella leveransmodeller

På marknader för IT-system blir det allt vanligare att leverera mjukvara som en tjänst, SaaS (Software as a Service) istället för att sälja den som en produkt med efterföljande underhålls- och serviceavtal. Denna trend gäller även Sectra, men är inte lika tydlig på alla marknader. I Storbritannien köps de allra flesta stora IT-systemen för värden som SaaS. I Sverige har vi det senaste året gjort de första SaaS-affärerna och i USA är det fortfarande ovanligt.

Givetvis påverkar detta Sectra i hög grad, speciellt vad gäller kassaflödet på kort sikt. Det vägs dock upp av långsiktig stabilitet. Vid produktleverans realiseras en order snabbt, inom något år, medan en SaaS-order kan spridas ut över uppemot tio år. Detta är dock inte bara till nackdel. Det är svårt att få banker och andra kreditinstitut att leasa ut mjukvara. Det gynnar ett finansiellt starkt företag som Sectra, som kan hantera detta i egen regi. Nya

aktörer på marknaden har sällan uthållighet för denna typ av affärer. För Sectra blir resultatet också ökad långsiktig trygghet och stabilitet eftersom mer än 50 procent av vår omsättning numera är säker innan ett räkenskapsår börjar.

» Framtiden

Innovation och forskning

Med hjälp av modern IT-teknik gör vi det möjligt för kunderna att arbeta effektivare och säkrare. Ett av många exempel är Sectras nya system för digital patologi, som utöver att förbättra patologernas arbete kan ha en positiv effekt på hela cancervården. I år har pilotkunder testat systemet med gott resultat och vi är redo att börja leverera till de första kunderna. Systemet bygger på teknik som är utvecklad tillsammans med forskare vid Linköpings universitet och representanter från många landsting i Sverige. Vi ser verkligen fram emot att hjälpa patologiavdelningarna att ta steget över till

digital bildhantering, så att de exempelvis får samma möjligheter som röntgenläkare att dela och diskutera bilder och diagnoser med specialister på andra sjukhus. Här har Sectra en fördel gentemot konkurrenterna eftersom vi har lagt in patologi i samma bakomliggande system som används för vår digitala radiologi. Därmed kan sjukhusen återanvända sina investeringar, minska antalet IT-system och minska sina kostnader.

Två år i rad har vi ökat investeringarna i produktutveckling och framtidsorienterade projekt som har potential att lösa våra kunders problem. Vi har också genomfört en försäljning och licensiering av några patent, vilket har bidragit positivt till vårt finansiella utfall. En del i affären innebär att Sectra, om vi så önskar, kan använda patenten i egna produkter även framledes. Detta visar att satsningar på produktutveckling och forskning inte bara leder till förbättrade marknadspositioner. Det finns också pengar att tjäna på att skydda de innovationer som vi tar fram, för framtiden.

Framtidsutsikter

Det råder inga tvivel om att världen behöver effektivare hälsovård och säkrare kommunikation. Sectra ligger ofta steget före konkurrenterna, vilket ger oss unika möjligheter att vara med och forma framtiden inom sjukvården och säkerhetsområdet tillsammans med våra kunder. Genom nära och långa kundrelationer, innovativa och högkvalitativa produkter samt en stark finansiell ställning har vi goda förutsättningar att fortsätta driva utvecklingen av lösningar som kan förbättra människors livskvalitet, minska samhällets vårdkostnader och bidra till ett säkrare samhälle. Det är så vi skapar kundnytta som i kombination med god finansiell kontroll leder till god avkastning för våra aktieägare.

Linköping i juni 2015
Torbjörn Kronander
Koncernchef och vd Sectra AB

Sectra tar grand slam i kundnöjdhet

Sectras medicinska IT-system, Sectra PACS, toppar för andra året i rad medicin-teknikbranschens viktigaste kundnöjdhetsutvärdering i USA, "Best in KLAS", som sammanställs av analysföretaget KLAS. För första gången har KLAS också gjort en motsvarande mätning utanför USA och i denna rankades Sectra som den globalt ledande leverantören. I USA placerade sig Sectra för första gången även i topp i de mindre kategorierna "medelstora och små sjukhus" samt "radiologiska kliniker".



Community
PACS



PACS



Global
PACS



Ambulatory
PACS

"Sectra är en fantastisk samarbetspartner. De är ett exempel på hur vi vill att alla våra leverantörsrelationer ska vara. De är mycket engagerade och förser oss med lösningar. Vi har precis förlängt vårt avtal med dem."

Vice President/ annan ledande befattning
vid ett stort amerikanskt sjukhus i juli, 2014.

Målen för stabilitet, lönsamhet och vinsttillväxt uppfyllda

Sectras koncernövergripande mål och strategier ska bidra till en finansiellt stark verksamhet. Det ger möjlighet för Sectra att skapa värde för kunder och därigenom långsiktig värdetillväxt för aktieägare.

Sectras finansiella fokus under 2014/2015 var att växa rörelseresultatet med bibehållen rörelsemarginal. Samtliga tre finansiella mål uppfylls på bokslutsdagen, se tabellen nedan.

» Fem gemensamma strategier för koncernen

- Internationell expansion inom områden och regioner där Sectra har en etablerad position. I första hand organisk tillväxt, kompletterad med förvärv som också stärker den organiska tillväxten.

- Partnersamarbeten för att nå en bredare geografisk marknad och för att erbjuda större produkt- och tjänsteutbud till kunderna.
- Nära relationer med krävande kunder för att säkerställa att Sectras lösningar uppfyller marknadens krav på kvalitet, funktion och användarvänlighet. Nöjda kunder är en förutsättning för att fortsätta utvecklas framgångsrikt.
- Stark, innovativ företagskultur för att attrahera och behålla kompetenta medarbetare som har förmåga att lösa kundernas problem samt uppfylla och

många gånger överträffa deras förväntningar.

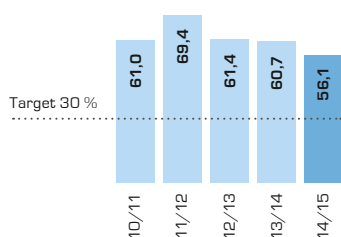
- Nära samarbete med universitet och forskning för att kunna fånga upp idéer och nya produktområden som kan komma till användning hos Sectras kunder.

För långsiktiga mål, prioriteringar och fokus framåt, se avsnitten för vd-ord och respektive affärsområde.

Finansiella mål i prioritetsordning

1. Stabilitet

Soliditeten ska vara minst 30 procent.



Status

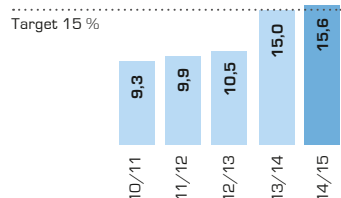
Soliditeten uppgår till 56,1 procent, vilket överstiger det strategiska målet. Den höga soliditeten har haft en positiv effekt på kundernas förtroende för bolaget. Soliditeten är fortsatt hög trots att Sectra under de senaste tre åren har fört över mer än 500 Mkr till aktieägarna genom inlösenprogram.

Varför detta mål

En stark finansiell position ger trygghet för kunderna och möjliggör investeringar i produkter och områden som skapar ytterligare värde för kunderna. Genom en stark balansräkning har Sectra också möjlighet att finansiera driftavtal med kunderna, vilket är en stor fördel eftersom efterfrågan på dessa lösningar ökar.

2. Lönsamhet

Rörelsemarginalen ska vara minst 15 procent.

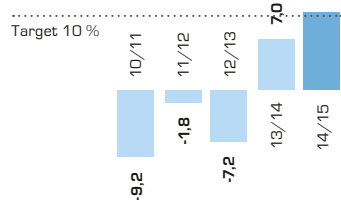


Rörelsemarginalen är 15,6 procent. Exklusive engångsposter (se sidan 41) är rörelsemarginalen 14,8 procent. Lönsamheten har utvecklats positivt de senaste åren genom strukturförändringar, högre andel licens- och tjänsteförsäljning, produktutveckling samt ökad effektivitet i leveransorganisationen.

Ett företag måste göra bra affärer för att kunna investera i utveckling av nya produkter och tjänster. En sund rörelsemarginal ger en garanti att de affärer där Sectra kan bidra med mest nytta prioriteras framför att lägga resurser på områden där denna nytta är lägre.

3. Tillväxt

Rörelseresultatet per aktie ska växa 10 procent per år i genomsnitt över en femårsperiod.



Vinsttillväxten uppgår till 10,7 procent. Det är ett resultat av Sectras långsiktiga arbete med att öka kostnadseffektiviteten och samtidigt öka andelen produkter med högre marginal, som exempelvis mjukvarulicenser.

Målet med en ökad vinst per aktie sätter utvecklingen för den enskilde aktieägaren i första rummet. Eftersom andelen mjukvara, tjänster och leveranser via Internet ökar på bekostnad av till exempel leveranser av hårdvara, är ett mål för ökad omsättning inte lika relevant för bolaget.

Rätt IT-stöd främjar en patientcentrerad vård

Var tionde människa i världen är idag över 60 år och andelen väntas fördubblas till år 2050. Mer än hälften av alla vårdplatser beläggs av människor som är över 65 år. För att kunna ta hand om fler patienter, och i synnerhet allt fler äldre, måste vården effektiviseras.

» Drivkrafter och trender

- Åldrande befolkning och ökat välstånd ställer krav på högre kapacitet och effektivitet inom sjukvården.
- Inom områden som cancer, hjärt- och kärlsjukdomar, neurologi och sjukdomar i skelett och rörelseorgan blir rätt IT-stöd avgörande för att minska kostnaderna i hela sjukvårdskedjan.
- Patientcentrerad vård och integrerad diagnostik kräver dels att IT-infrastrukturen stödjer effektivare arbets- och bildflöden över traditionella avdelningsgränser, dels IT-lösningar som ger patienten bättre insyn i den egna vården.
- Konsolidering och samordning av sjukvårdsresurser för ökad kostnadseffektivitet. Det bidrar till växande behov av kommunikation, arkivering och presentation av medicinska bilddata.
- Kundernas köpbeteende ändras i riktning mot att köpa IT-system och mjukvara som en tjänst i form av driftavtal eller betalning baserat på användning, istället för att göra egna kapitalinvesteringar. Det innebär att leverantörerna behöver ha kapacitet att finansiera avtal som kan vara mycket omfattande.

» Marknadspotential

Huvuddelen av Sectras intäkt från sjukvårdsmarknaden kommer idag från produktsegmentet radiologiska IT-system (RIS/PACS). Marknadens storlek, varav cirka 80 procent avser IT-system för hantering av medicinska bilder (PACS):

- Europa, ca 4,0 miljarder kronor (524 MUSD), tillväxt 5 procent per år 2012–2019.
- USA, ca 14,1 miljarder kronor (1 873 MUSD), tillväxt 6–9 procent per år 2012–2019.

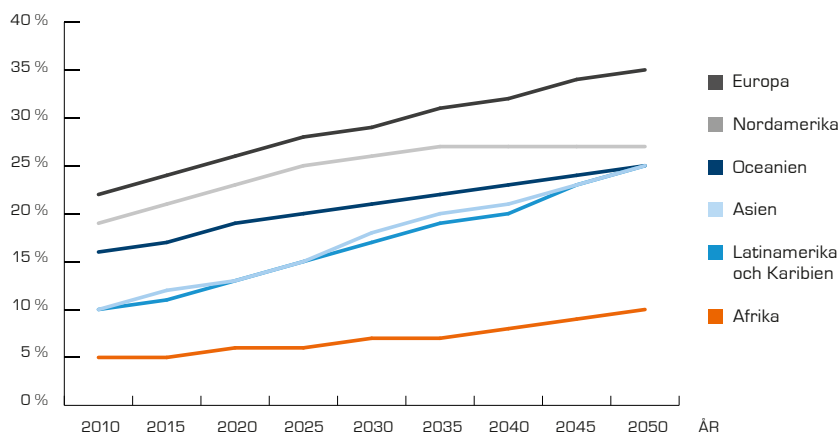
Källa: GlobalData 2012



Sectras affärsidé för verksamheterna inom det medicinska området

Att bidra till ökad effektivitet inom sjukvården med bibehållen eller förbättrad vårdkvalitet.

» Andel av befolkningen över 60 år



Grafen visar hur den äldre delen av populationen växer i världen, vilket ställer ökade krav på effektivisering inom sjukvården.

Källa: <http://www.census.gov/population/international/data/idb/informationGateway.php>

Imaging IT Solutions



» Fakta om Imaging IT Solutions

Antal medarbetare: 426

Produkterbjudande

Medicinska IT-system och tjänster som bidrar till att Sectras kunder kan ge fler patienter vård med bibehållen eller ökad kvalitet. Sectra erbjuder flexibla leveransmodeller där kunderna till exempel kan välja att köpa systemen som traditionella systeminstallationer, molntjänster eller drifttjänster där Sectra ansvarar för driften av systemet.

- Hantering, arkivering och presentation av alla typer av medicinska bilder och patientinformation.
- Verksamhetsuppföljning och stråldosövervakning.
- Underhåll i form av support, systemövervakning och uppgraderingar.
- Konsulttjänster inom integration, systemdesign, datamigrering och verksamhetsutveckling.
- Utbildning.

Kunder

Offentliga och privata vårdgivare som använder medicinska bilder i sin verksamhet. Kunderna är vanligtvis stora produktionsorienterade sjukhus och privata kedjor av kliniker.

Försäljningskanaler och geografisk närvaro

Egen säljorganisation och samarbetspartners i närmare 20 länder i Europa, Nordamerika, Australien/Nya Zeeland, Ryssland, Japan, Mellanöstern och Sydostasien. Affärsområdets största marknader är Sverige, Storbritannien, USA, Norge och Nederländerna.

Största konkurrenter

Agfa, Carestream, Fuji, General Electric, Philips, Siemens och lokala aktörer i olika länder.

» Dit ska vi

Affärsområdets långsiktiga mål är att vara en ledande leverantör av helhetslösningar för hantering och kommunikation av alla typer av medicinska bilder. I första hand riktar vi oss mot stora bilddiagnostiska enheter såsom radiologi, mammografi och patologi men även inom andra avdelningar där medicinskt bildmaterial används.

» Här är vi

För att vårdgivarna ska kunna ge en bättre, snabbare och mer patientcentrerad vård erbjuder Sectra system och tjänster för sammanhållen hantering och lagring av alla typer av medicinska bilder. Lösningarna hanterar bilder inom medicinska områden som exempelvis radiologi, mammografi, patologi, dermatologi (hud), kardiologi (hjärta) och ortopedi. Kundernas storlek varierar från små privata kliniker till några av världens största

vårdgivare. Oavsett storlek kan Sectras kunder hantera alla sina medicinska bilder i ett sammanhållet system. Sectras teknik möjliggör också integrerad diagnostik, exempelvis underlättar den samarbete mellan radiologer och patologer genom att bilder från de båda diagnostiska specialiteterna kan lagras och visas i ett och samma system.

Medicinska bilder för cancerdiagnostik går som en röd tråd genom Sectras erbjudande. De flesta användarna finns idag inom radiologi och mammografi. Användningen inom andra områden ökar i takt med att allt fler kunder inför system för sammanhållen bildhantering.

Sectra är en av världens ledande leverantörer av IT-system för hantering av medicinska bilder och patientinformation. Bolaget har en marknadsledande position i Sverige, Norge, Nederländerna och Portugal. Fler än 1700 vårdgivare använder i dag Sectras system och tjänster.



» Året i korthet



Fokus under året har varit att vidareutveckla befintliga kundrelationer, bredda produktportföljen med lösningar som ytterligare effektiviserar kundernas verksamhet och växa med nya kunder i regioner där Sectra har en etablerad kundbas samt på noga utvalda tillväxtmarknader genom samarbetspartners.

Grand slam i kundnöjdhet

Sectras medicinska IT-system, Sectra PACS, toppade för andra året i rad medicinteknikbranschens viktigaste kundnöjdhetsutvärdering i USA "Best in KLAS" som sammanställs av analysföretaget KLAS. För första gången gjorde KLAS motsvarande mätning utanför USA och även i denna placerade kunderna Sectra högst.

Snabb tillväxt i Storbritannien och USA

Affärsområdet redovisar stark omsättningstillväxt i såväl USA, där Sectra börjar märka effekten av de senaste två årens toppplaceringar i KLAS, som i Storbritannien och Norge. Sverige är dock fortfarande den största marknaden och där tecknades nya avtal med flera stora kunder. För exempel se sidan 7–8.

Nya produkter och funktioner för cancerdiagnostik

- IT-lösning för patologi lanserades, se sidan 16.
- Olika mjukvarufunktioner som dels underlättar cancerdiagnostik, dels ger snabbare och tydligare svar till remitterande läkare.

Skalbarhet och kostnadseffektivitet med ny leveransmodell för bildarkivering

- Sectras lösning för sammanhållen bildarkivering började levereras som en molntjänst. Stora kunder som Stockholms Läns Landsting är bland de första att beställa tjänsten.

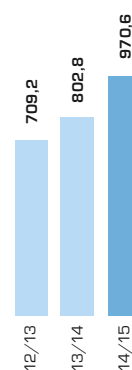
Expansion genom förvärv

- Förstärkning av organisationen i Danmark genom förvärv av it-mark, en samarbetspartner till Sectra. Bolaget levererar bland annat IT-tjänster för medicinsk bildhantering (PACS) till sjukvården, främst i Danmark men även i andra länder inom EU.

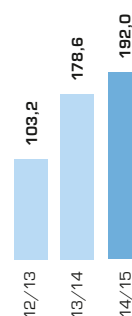
» Finansiell utveckling

För kommentarer till den finansiella utvecklingen se förvaltningsberättelsen på sidan 40.

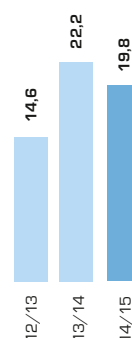
OMSÄTTNING
MSEK



RÖRELSERESULTAT
MSEK



RÖRELSEMARGINAL
%



Bättre cancervård med IT-system för patologer

Sectra har lanserat en IT-lösning för patologi som underlättar patologernas arbete och öppnar upp för bättre samarbete mellan de olika läkare och avdelningar som deltar i vården av cancerpatienter. Lösningen bygger på resultaten från ett stort pågående forskningsprojekt i Sverige som drivs av forskningscentret CMIV, där bland annat Sectra och 15 landsting deltar. Resultaten från pilotprojekt där lösningen har utvärderats i klinisk miljö är mycket positiva. För dig som vill läsa mer om resultaten: sectra.com/ar_pathology

Patologi är ett stort kliniskt specialiseringsområde som befinner sig i startgroparna för att digitalisera hanteringen av mikroskopbilder. Europa och särskilt Skandinavien ligger i framkant i övergången till digital teknik, men det är ännu bara enstaka sjukhus som har infört digital bildhantering för patologi. I USA är användning av digital teknik för primärdiagnostik inom patologi ännu inte godkänd av det amerikanska läkemedelsverket, FDA. På kort sikt förväntas en långsam tillväxttakt som sedan ökar successivt när respektive marknad mognar.



Marie Ekström Trägårdh

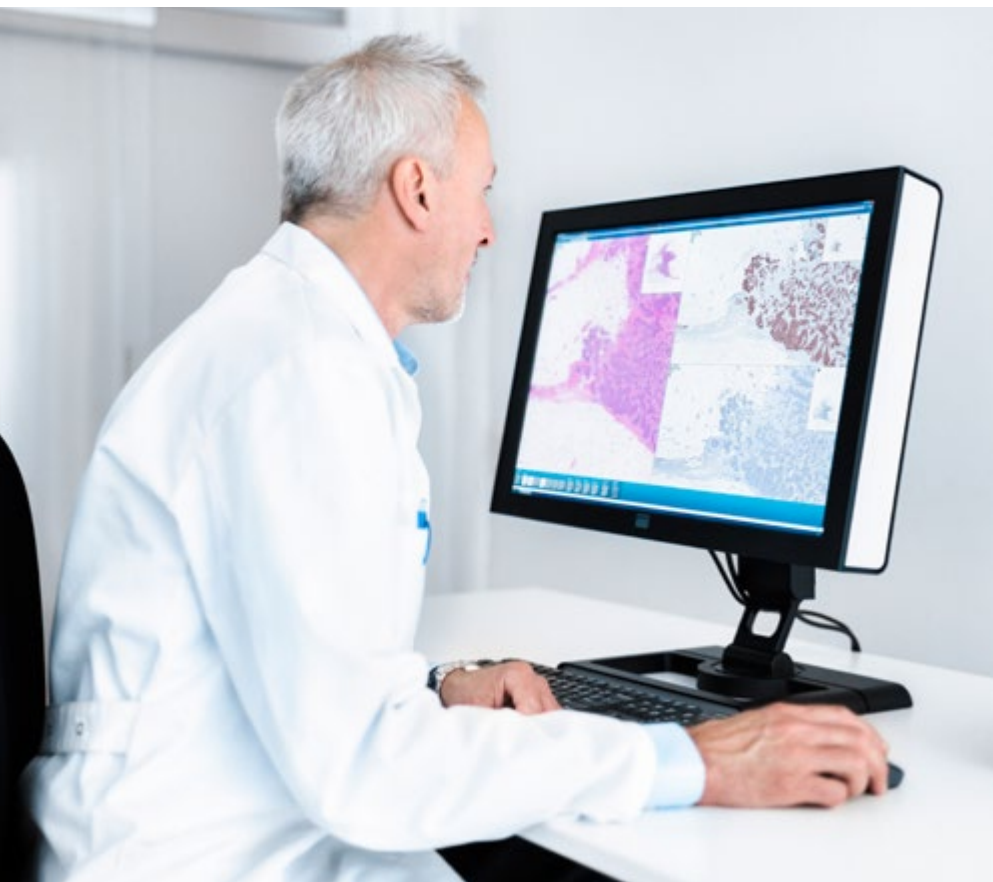
Vd för Imaging IT Solutions
och vice vd för Sectra AB

”För att kunna utveckla marknadens bästa produkter måste vi förstå våra kunders vardag och kanske ännu viktigare, hur vi på bästa sätt kan tillgodose patientens behov. Det kräver djup kunskap om vårdprocesser och arbetsflöden, som vi får genom att regelbundet träffa kunderna i deras miljö.

Nyligen satt jag med på en multidisciplinär cancernd. Där deltog två onkologer, en radiolog, en patolog, en cancerkoordinator och en kirurg som skulle diskutera det aktuella fallet. Dessutom medverkade två radiologer på distans. Patologen hade med sig flera stora kartor med vävnadsprover och det blev naturligtvis svårt för läkarna som deltog på distans att ta del av dem. Mötet förstärkte visionen vi har om hur vi på Sectra kan hjälpa läkarna att verkligen sätta patienten i centrum.

Genom att ge alla som deltar en samlad bild av all tillgänglig information, inklusive digitala patologibilder, kan vi effektivisera arbetet för vårdgivarna och skapa ett betydligt bättre beslutsunderlag för patientens behandling. Här handlar det om beslut som kan innebära skillnaden mellan liv och död.

Med teknik som ökar tillgängligheten till bilder och information samt bidrar till kunskapsdelning, kan vi på Sectra göra skillnad för den enskilda patienten. Det är den största drivkraften för oss som arbetar på Sectra.”



» Vägen framåt



Möjligheter

- Stort behov globalt av ytterligare effektiviseringar inom radiologi och andra bildintensiva områden inom sjukvården. Sectra har god potential att växa med såväl befintliga som nya produkter och tjänster.
- Växa genom tilläggförsäljning till befintlig kundbas på samma sätt som Sectra under många år gjort på hemmamarknaden i Skandinavien.
- Bredda produkterbudandet till nya segment. I första hand patologi, men även andra typer av bildintensiva verksamheter där cancerdiagnostik, integration och arbetsflöde är viktigt. Patologiområdet har ännu inte digitaliserat sin bildhantering och kan därmed få stor nytta av Sectras kompetens och lösningar.

- Efterfrågan på att köpa IT-lösningar som så kallade molntjänster ökar då detta innebär stora kostnads- och driftfördelar för både kunder och leverantörer. Här finns en stor tillväxtpotential för Sectra inom både nya och befintliga kundsegment.

Risker

- Att inte kunna bibehålla innovations-tempo och en tätposition i dagens snabba teknikutveckling.
- Prisutvecklingen.
- Politiska beslut som påverkar sjukvårdens ersättningssystem eller -nivåer.

För information om rörelserelaterade risker se not 30. Risker, riskhantering och känslighetsanalys sidan 62.

Fokus på att erbjuda stabila, effektiva och framtidssäkra lösningar för hantering och kommunikation av alla typer av medicinska bilder

Aktiviteter	Kan ge en väsentlig positiv resultat effekt på:
Utveckla samarbeten med existerande kunder där Sectras befintliga produkter och tjänster kan bidra till ytterligare effektiviseringar.	kort sikt
Växa inom radiologi med nya kunder i regioner där Sectra har en etablerad kundbas. Detta inkluderar en ökad satsning i USA där Sectra har mycket hög kundnöjdhet men relativt liten marknadsandel.	kort sikt
Utvärdera enstaka nya marknader för direktförsäljning.	medellång – lång sikt
Växa på noga utvalda tillväxtmarknader via nya och befintliga partners, till exempel i Saudiarabien och Sydamerika.	medellång – lång sikt
Försäljning av lösningen för digital patologi som lanserades i april 2015.	medellång sikt
Ökad intern effektivitet. Bland annat genom att bygga upp en tjänsteorienterad organisation som kan stötta försäljningen av molnlösningar.	medellång sikt
Ökad kundnöjdhet genom att kontinuerligt mäta och följa upp kundens åsikter om Sectras support och produkter.	medellång – lång sikt
Fortsatt produktutveckling och breddning av produktportföljen. Särskild satsning på medicinsk bildhantering för cancerdiagnostik, ett område som är en central del i affärsområdets strategi inför framtiden.	lång sikt

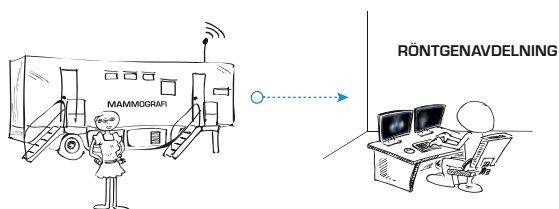
Kort sikt = 1–2 år Medellång sikt = 3–5 år Lång sikt = mer än 5 år

Hur Sectra bidrar till bättre vård av patienter som Anna



Det här är Anna!

Hon blev nyligen diagnostiserad med bröstcancer. Hennes liv har ställts på ända. Historien om Anna visar hur Sectras arbete gör skillnad för den enskilda patienten och hur Sectra ser på framtidens vård.



Snabbt besked – en nyckel till minskad oro

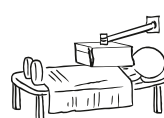
Anna blev nyligen kallad till mammografi. Undersökningen gjorde hon i en mammografibuss nära sitt hem. Tyvärr upptäcktes något misstänkt och Anna fick snabbt besked om att man ville ta några extra bilder och ett vävnadsprov (biopsi). Därefter fastställdes att hon hade bröstcancer.

Medicinska bilder viktiga i vårdprocessen

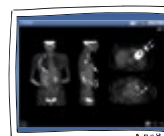
Anna genomgår ett antal undersökningar för att fastställa vilken typ av cancer hon har och om den har spridits till andra organ. På vägen genom diagnos, behandling och uppföljning kommer hennes bank av medicinska bilder att växa snabbt de kommande åren. För Annas behandling är det viktigt att hennes bilder kan lagras, visas och delas på ett effektivt sätt. Lika viktigt är det att läkare som är involverade i behandlingen kan navigera i hennes omfattande patienthistorik, göra snabba och korrekta rapporter baserat på helheten samt kommunicera sina resultat till övriga i Annas vårdlag.



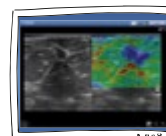
MR



PET/CT



ULTRALJUD



Digital patologi möjliggör bättre cancervård

Även de patologiska fynden är kritiska för den diagnostiska processen. De ger konkreta bevis för Annas cancertyp och hur den utvecklas, vilket i sin tur styr hennes behandlingsplan. Med digitaliserad patologi kan Annas vårdlag enkelt utnyttja experter utanför det egna sjukhuset och dela såväl rapporter som bilder med andra aktörer i vårdkedjan. Med digital patologi är det möjligt för alla som deltar i vården av Anna att få en samlad bild av all tillgänglig information, inklusive digitala patologi bilder, vilket skapar ett betydligt bättre beslutsunderlag för behandlingen.



Historien om Anna fortsätter på nästa sida...



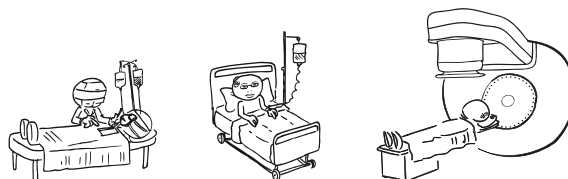
Samarbete över gränser

Med tillgång till alla bilder och information diskuterar Annas vårdlag hennes vårdplan. Genom en gemensam teknisk plattform för patologi och radiologi får de olika specialisterna tillgång till Annas information från sina respektive arbetsplatser, oavsett geografiska och organisatoriska gränser. Där kan de samarbeta effektivt genom att använda till exempel videokonferenser och delade skärmar.

...fortsättningen på historien om Anna

Snabb och enkel överblick

I Annas fall tar man beslut om att avlägsna bröstvävnad, följt av cellgiftsbehandling, strålterapi och därefter rekonstruktionskirurgi. Genom att samla och strukturera all data från dessa olika behandlingar får Annas läkare omedelbart en snabb översikt av hennes status.



KIRURGI

CELLGIFTSBEHANDLING

STRÅLBEHANDLING



UPPFÖLJNING

Bilder möjliggör en tydlig patientdialog

Att strukturera och visa Annas bilder och information på ett sammanhållet sätt ger inte bara Annas läkare en bättre överblick, det möjliggör också en tydligare och mer inkluderande dialog med Anna och hennes familj kring hur behandlingen av hennes bröstcancer går.

Vi är glada att kunna meddela att Annas behandling fungerat och att Anna nu är en bröstcanceröverlevare.



Hur kan Sectras lösningar stötta Anna?

Fokus på cancervård

Cancervård är ett strategiskt område för Sectra. Bolaget utvecklar och säljer lösningar som exempelvis möjliggör integrerad diagnostik och underlättar samarbete mellan medicinska avdelningar, till exempel radiologi och patologi, som spelar en viktig roll i diagnos och behandling av cancerpatienter. Sectras mjukvarufunktioner underlättar också cancerdiagnostik och dosövervakning samt möjliggör snabbare och tydligare svar till remitterande läkare.

Stöd för bildintensiva avdelningar

Sectras lösningar effektiviserar lagring, visning och delning av bilder. De möjliggör snabb, säker granskning och rapportering av stora mängder undersökningar. Detta är särskilt viktigt för de avdelningar som är stora användare av bilder, så som mammografi, radiologi, patologi och ortopedi.

Sammanhållen patientöversikt

För att vårdgivarna ska kunna ge bättre, snabbare och mer patientcentrerad vård hanterar Sectra alla typer av medicinska bilder i ett sammanhållet system. Det är

nyckeln till att kunna ge Anna bästa möjliga vård och att göra hennes bilder och information tillgänglig för alla som är involverade i hennes vård. Sammanhållen patientdata medför även att gränserna mellan olika delsystem som exempelvis RIS, PACS och journalsystem suddas ut. Sectra överför RIS- och PACS-funktionalitet till moduler som passas in och integreras med andra system i kundens lokala ekosystem för IT. På så sätt får alla i vårdkedjan tillgång till bilder och information, oavsett geografiska och organisatoriska gränser.

Business Innovation

» Dit ska vi

Sectras långsiktiga mål med verksamheterna inom Business Innovation är att:

- Bidra till bättre vård för patienter genom att lösa svåra och viktiga problem hos våra kunder.
- Forskningsprojekten ska verifiera klinisk nytta eller leda till nya innovativa lösningar som ökar kundnyttan inom Sectras nischområden och därigenom har stor internationell affärspotential.
- Bygga och förvalta en stark patentportfölj inom Sectras nyckelområden.
- Affärsenheterna ska växa och stå för minst tio procent av koncernens omsättning, vilket då motiverar att de blir egna affärsområden. Alternativt kan projekt föras över till ett existerande affärsområde, vilket skedde med digital patologi under 2014/2015.

» Här är vi

Business Innovation är koncernens växthus för framtiden. Här utvärderar och tillvaratar Sectra möjligheter att kommersialisera ny teknik och nya segment inom koncernens huvudområden samt närliggande områden. Inom Business Innovation medverkar Sectra i forskning som kan leda till högre livskvalitet för individen, ökad kundnytta samt kostnadsbesparingar för vården och samhället.

Projekten är i vissa fall mognande affärsenheter som håller på att bygga upp en kundbas för sina produkter och tjänster, men som behöver växa sig lite större innan de blir ett eget affärsområde. Lösningar som Sectra erbjuder inom Business Innovation levereras till stor del över Internet som så kallade molntjänster. Projekten ska kunna ge vinst inom fem år.

Kraven på vetenskaplig och medicinsk evidens är höga inom sjukvården och att implementera ny teknik och nya metoder är ofta en långsam process med hög risk. Många forskningsprojekt och andra tidiga projekt kommer därför aldrig att lyfta, men förhoppningen är att några ska bli mycket framgångsrika.



» Fakta Business Innovation

Antal medarbetare: 27

Verksamhet

Business Innovation innefattar affärsenheterna Ortopedi, Osteoporos, Medicinsk utbildning och Sectras forskningsavdelning. Inom Business Innovation förvaltas och utvecklas också Sectras patentportfölj.

Kunder

Privata och offentliga mammografi- och ortopedikliniker samt universitet som bedriver medicinsk utbildning.

Försäljningskanaler

Egen säljorganisation och partners som exempelvis Zimmer i 17 länder inom ortopedi och Tellja Scientific i Kina inom medicinsk utbildning.



Jakob Algulin, chef affärsenheten Medicinsk utbildning
 Maria Bolin, chef affärsenheten Osteoporos
 Hanna Eriksson, chef affärsenheten Ortopedi
 Claes Lundström, forskningschef medicinska system

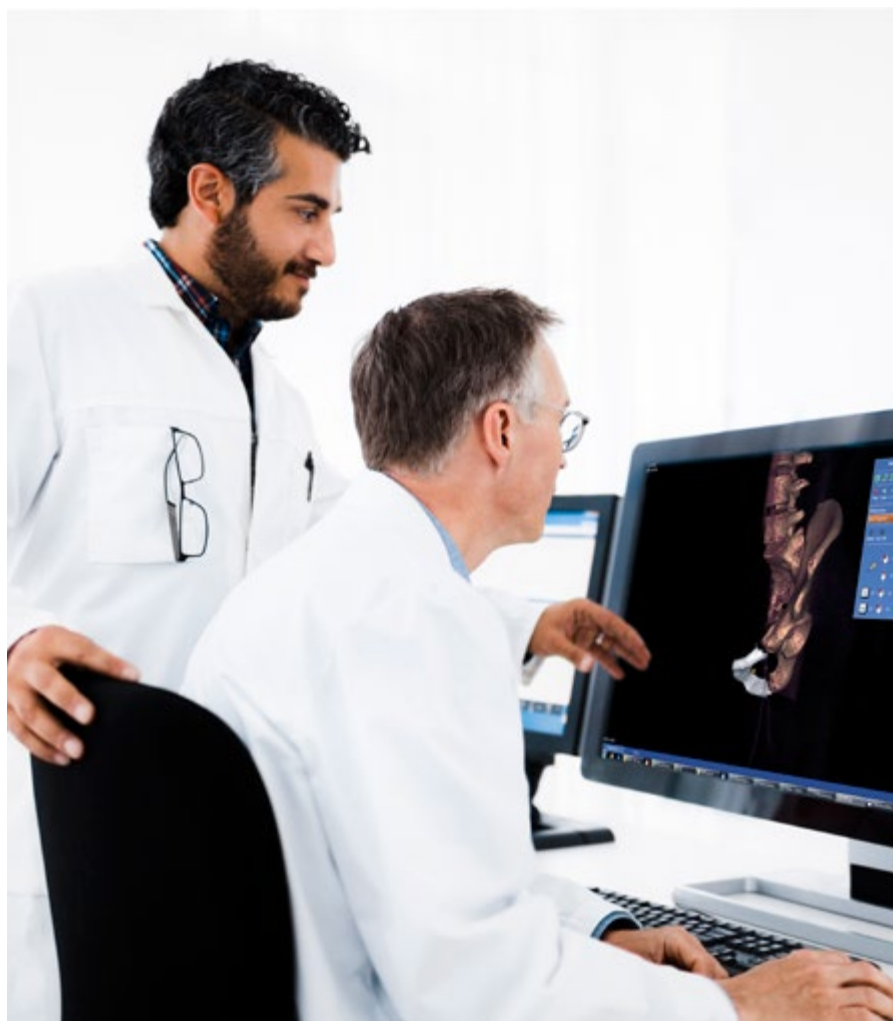
» Året i korthet

Innovationsförmåga och forskningsverksamhet ger tillskott i kassan

Sectra har sålt och licensierat patent för totalt 16,3 MSEK. Affären avser patent som inte har använts av Sectra och den är en engångseffekt som inte kan förväntas återkomma.

Nya distributionspartners i Sydamerika

Samarbete har inletts med nya partners på flera sydamerikanska marknader som till exempel Colombia, Ecuador och Peru för försäljning av Sectras lösningar för medicinsk utbildning. Affärsenheten har även genomfört de första installationerna i USA samt ökat sin närvaro i Asien genom nya samarbetspartners.



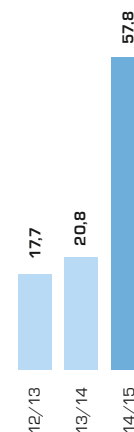
3D-planering för ortopedier

Utveckling och lansering av ett nytt planeringsverktyg där ortopederna kan använda 3D-bilder för att snabbt diagnostisera och planera behandling av till exempel svåra traumafall.

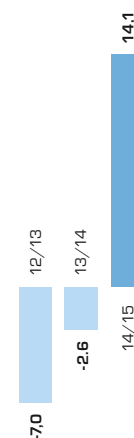
» Finansiell utveckling

För kommentarer till den finansiella utvecklingen se förvaltningsberättelsen på sidan 40.

OMSÄTTNING MSEK



RÖRELSERESULTAT MSEK



» Ortopedi

Marknadspotential

Mer än 151 miljoner människor lider av osteoartrit, en sjukdom som ofta leder till byte av höft-, knä- och axelleder. Totalt genomförs närmare 3 miljoner ledoperationer¹ per år runt om i världen och antalet förväntas öka kraftigt till följd av åldrande befolkning. Det innebär stora möjligheter för IT-system och tjänster som kan effektivisera logistik samt underlätta planering och uppföljning av ortopediska ingrepp.

Säkrare operationer med digital planering

Affärsenheten erbjuder IT-system för bildbaserad planering och uppföljning av ortopediska operationer. Med hjälp av medicinska bilder, mätverktyg och ett bibliotek av mer än 75 000 protesmallar kan ortopederna öka precisionen vid planering av ortopediska ingrepp. För patienten innebär den digitala planeringen att risken för komplikationer efter operationen minskar. För sjukhusen innebär planeringen att antalet proteser som behöver tas fram för varje operation minskar. Därmed minskar lagerkostnaderna och kapitaleffektiviteten ökar.

Sectras lösning för ortopedier säljs dels som en molnbaserad tjänst till kunder som inte har Sectras IT-lösning för hantering av radiologiska bilder (PACS), dels som en traditionell mjukvaruinstallation. Affärsenheten är idag marknadsledande i Skandinavien inom denna nisch och har en stark marknadsposition i ett flertal andra länder, till exempel Storbritannien och Nederländerna.

Vägen framåt

- Växa i de länder där affärsenheten har egen säljstyrka, det vill säga Benelux, Frankrike, Italien, Nordamerika, Schweiz, Skandinavien, Storbritannien, Tyskland och Österrike.



- Öka försäljningen av molnbaserade tjänster för planering av ledoperationer genom samarbete med protesleverantörer.
- Växa inom segmentet trauma genom försäljning av det nya verktyget för planering med 3D-bilder. I första hand genom utvidgat samarbete med existerade kunder.

» Osteoporos

Förebyggande och lönsam vård som minskar lidande

Benskörhet, osteoporos, är en av världens dyraste och mest smärtsamma sjukdomar. Kostnaderna för benskörhetsfrakturer beräknas uppgå till 30 miljarder euro (cirka 277 miljarder SEK) per år i Sverige och de fem största europeiska länderna

tillsammans². Det beror bland annat på att 80 procent³ av de som har sjukdomen inte får rätt diagnos och behandling. Genom att integrera tidig diagnos av osteoporos i redan befintliga vårdflöden kan samhällets kostnader för vård och efterbehandling av benskörhetsfrakturer minskas avsevärt.

Med Sectras analysmetod mäts bentätheten med hjälp av en enkel röntgenbild av handen. Analysen visar vilken risk personen har att få frakturer på grund av benskörhet. Bilden kan tas i samband med mammografi- eller annan röntgenundersökning. Kunderna är privata och publika mammografikliniker samt vårdgivare som behandlar benskörhet. Sectras metod har introducerats på mammografikliniker i 12 länder och hittills har mer än 15 000 kvinnor med förhöjd risk för benskörhetsfrakturer identifierats.

Vägen framåt

- Att få offentliga vårdgivare att införa Sectras metod i sina vårdflöden. Besluts- och införandeprocesserna inom den offentliga vården är dock mycket långsamma och affärsenheten fokuserar, parallellt med det långsiktiga arbetet, på att öka försäljningen i segmentet privata mammografikliniker.

» Medicinsk utbildning

Visualiseringsteknik förbättrar medicinsk utbildning

Genom att interagera med medicinska bilder från verkliga patientfall får vårdstudenter ökad förståelse för anatomi, funktioner och variationer mellan individer samt bättre kunskap om ovanliga sjukdomar redan i den medicinska utbildningen. Sectra erbjuder mjukvara för olika bildvisningssystem, till exempel visualiseringsbord, surfplattor, projektorer och 3D-printers. Erbjudandet omfattar en utbildningsportal där användare kan dela utbildningsfall och kunskap.

Kunderna är universitet som bedriver medicinsk utbildning. Hittills har vårdpersonal och veterinärer i mer än 25 länder i Europa, Nordamerika, Sydamerika, Kina, Mellanöstern och Sydostasien fått tillgång till Sectras lösning. Försäljningen sker framförallt via partners.

Vägen framåt

- Öka antalet användare som abonnerar på tjänsten för delning av utbildningsfall via Sectras utbildningsportal.
- Växa på nyckelmarknader, exempelvis USA och Kina.
- Expandera till nya marknader genom distributörer.

» Forskning

Sectras forskningsavdelning driver och deltar i projekt dels i avsikt att skapa klinisk evidens för existerande teknik, dels för att skapa nya produkter. Många av forskningsprojekten drivs i samarbete med ledande forskningsinstitut såsom Center for Medical Image Science and Visualization i Linköping (CMIV) och University Hospitals i Cleveland.

Pågående forskningsprojekt

Sectra medverkar för närvarande i ett tiotal forskningsprojekt, bland annat ett stort svenskt projekt för digitalisering av mikroskopibilder inom patologi som startade sommaren 2012. Forskningsresultat från första projektfasen inkluderar en metod att studera patologernas bildgranskningsmönster (hur ögat rör sig i bilden) och vilken interaktionsenhet (datormus eller motsvarande) som fungerar bäst. Med resultaten som grund kan arbetet

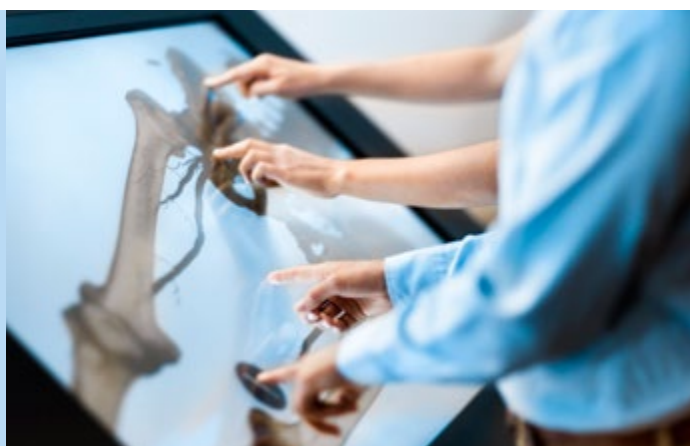
för de patologer som granskar proverna underlättas och effektiviseras. Fokus för nuvarande projektfas är digitaliseringsprocessen i den kliniska verksamheten hos patologen.

Under året har forskningsavdelningen även arbetat med nya stödfunktioner för radiologens arbetsflöde. Detta innefattar bland annat stöd för att automatiskt få veta vilken del av kroppen som avbildats utifrån bilderna från en röntgenundersökning med datortomograf. Sådana funktioner gör det lättare att sortera fram liknande bilder som är relevanta i patienthistoriken och de är en effektiv hjälp i arbetet med att hitta gränserna för otydliga tumörer. Forskningsteamet har även arbetat med en metod att storskaligt studera radiologernas användningsmönster i produkterna för att hitta de bästa och mest effektiva arbetsätten, vilket också är viktig input till produktförbättringar.

Forskning uppmärksammas med Dirk Bartz Prize

Sectras bord⁴ för medicinsk utbildning tilldelas forskningspriset "Dirk Bartz Prize for Visual Computing in Medicine 2015" av Eurographics Association.

Genom priset uppmärksammar organisationen hur innovativ datorgrafik kan skapa nytta inom det medicinska området.



Säkerhetsmarknaden

– ökande efterfrågan på säker kommunikation

Kommunikation är avgörande för det globala samhällets funktion och säkerhet. Genom kommunikation kan vi förmedla kunskap och information, påverka skeenden eller förändra världen. Därför måste känslig kommunikation skyddas, i synnerhet när det rör affärshemligheter, viktiga samhällsfunktioner och infrastruktur, myndighetskontakter eller nationens säkerhet. Förskjutningar i politisk stabilitet och de senaste årens stora uppmärksamhet kring omfattande avlyssning av högt uppsatta politiker, bidrar till ökad efterfrågan på säker kommunikation.



Sectras affärsidé

Att leverera godkända och effektiva säkerhetslösningar till myndigheter, försvar och samhällskritiska funktioner i Europa.

Drivkrafter och trender

- Samhällets trygghet hotas av att det är relativt enkelt och billigt att avlyssna telefonsamtal och meddelanden.
- Nya hotbilder och snabb teknikutveckling inom mobil data- och telekommunikation innebär nya krav på kryptoprojekter och stora säkerhetsmässiga utmaningar för företag och organisationer.
- Ökat intresse hos civila myndigheter och samhällsfunktioner för att skydda känslig och konfidentiell information med säkerhetsgodkända produkter.
- Datalagring i externa serverhallar ökar och stora mängder data ska kunna överföras effektivt och säkert.
- Ökade hot om cyberattacker och risk för sabotage mot viktiga samhällsfunktioner.

Produkter som är godkända av opartisk säkerhetsmyndighet

Inom myndigheter, försvar och samhällsfunktioner kan förmågan att överföra information vara en fråga om liv och död. Kraven på stabilitet, tillgänglighet och användbarhet är därmed mycket höga och kommunikationsutrustningen som används för hantering av säkerhetsklassificerad information ska, enligt kundernas regelverk, vara granskad och godkänd av en opartisk säkerhetsmyndighet.

Fyra säkerhetsnivåer – Top Secret, Secret, Confidential och Restricted – definierar hantering av känslig information och den potentiella skada det skulle göra om den skulle komma till annan parts kännedom. Sectras erbjudande omfattar godkända lösningar för samtliga säkerhetsnivåer.

Marknadspotential

Kunderna är restriktiva med information om kryptoutrustning och planerade investeringar. Därför finns inte några tillämpliga marknadsundersökningar. Sectras uppskattningar är att antalet potentiella användare av bolagets produkter för säker telefoni på säkerhetsnivån Secret uppgår till cirka 0,3 promille av befolkningen, vilket innebär cirka 100 000 personer i Europa. Motsvarande antal för den något mindre krävande säkerhetsnivån Restricted uppskattas vara tio gånger fler.

Secure Communications

» Fakta Secure Communications

Antal medarbetare: 55

Produkterbjudande

Säkerhetsgodkända lösningar och tjänster som skyddar säkerhetsklassad information från att hamna i fel händer.

- Produkter som är godkända av nationella säkerhetsmyndigheter och internationella organisationer som EU och NATO för säker tal- och sms-kommunikation samt säker överföring av data.
- Kunds specifika utvecklingsprojekt och tjänster.
- Utbildning och support.

Kunder

Myndigheter, försvar och samhällsfunktioner som hanterar säkerhetsklassad information och följer regelverk som ställer krav på att säkerhetsprodukterna är godkända av en opartisk säkerhetsmyndighet.

Försäljningskanaler och geografisk närvaro

Försäljningen sker enbart till kunder på den europeiska marknaden. Sectra arbetar framför allt med direktförsäljning, men i några länder även tillsammans med partners. Affärsområdet har kontor i Sverige och Nederländerna, som är affärsområdets största marknader, samt ett nyöppnat bolag i Finland.

Största konkurrenter

Advenica (tidigare Business Security), Tutus, Thales, Rohde & Schwarz, Secunet, Fox IT och Selex Communications.



» Dit ska vi

Affärsområdets långsiktiga mål är att vara den självklara partnern inom säker kommunikation till myndigheter, försvar och samhällskritiska funktioner i Europa. Sectra ska göra det möjligt för personer som hanterar säkerhetsklassad information, och enligt regelverk måste använda godkänd utrustning för sin kommunikation, att få tillgång till den modernaste tekniken.

» Här är vi

Sectra har mer än 30 års erfarenhet av att utveckla säkra kommunikationssystem. Lösningarna används av kunder i en majoritet av länderna i Europa och inom EU- och NATO-organisationerna. Det är resultatet av nära och långvariga samarbeten med såväl kunder som nationella säkerhetsmyndigheter i många länder. Att få förtroendet att skydda en nations allra känsligaste information kräver ett stort mått av tillit till leverantören. På Sectra finns kunskapen om vad som krävs för att leva upp till de allra högsta säkerhetskraven och samtidigt möta organisationens och slutanvändarnas förväntningar på hög flexibilitet och mobilitet.



Michael Bertilsson

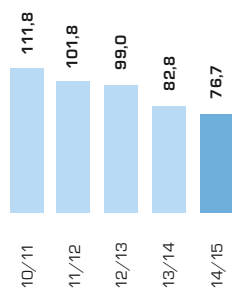
Vd Secure Communications

”När jag hör att våra lösningar används i skarpt läge för att utbyta avgörande information, exempelvis av de EU-missioner som verkar i olika oroshärdar runtom i världen, känner jag att det vi gör på Sectra är meningsfullt och fyller en funktion i samhället. Vi som svenskt bolag får hjälpa till att skydda den mest känsliga information som kunderna hanterar. Många gånger handlar det om andra nationers nationella säkerhet! Detta är ett enormt förtroende som vi måste förvalta med hjälp av våra anställda och den tekniska excellensen i våra produkter.”

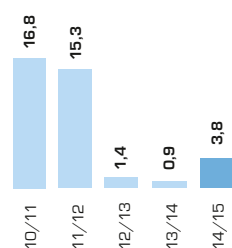
» Finansiell utveckling

För kommentarer till den finansiella utvecklingen se förvaltningsberättelsen på sidan 40.

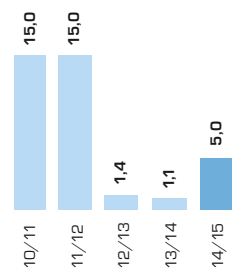
OMSÄTTNING MSEK



RÖRELSERESULTAT MSEK



RÖRELSEMARGINAL %



» Året i korthet

Fokus har varit att återställa vinstnivåerna samt att få nyutvecklade produkter säkerhetsgodkända för att möjliggöra fortsatt expansion i Sverige, Nederländerna och andra länder där Sectra har en etablerad kundbas.

Nederländerna och NATO godkänner ny produkt

Sectra Tiger/S 7401 godkändes av säkerhetsmyndigheten i Nederländerna på nivån Secret och av NATO för användning på nivån Confidential. De första enheterna togs i bruk inom det holländska försvarsdepartementet och NATO-organisationen.

Ekosystem för säker kommunikation på olika säkerhetsnivåer

Lansering av produkten Sectra Tiger/R, som är ny medlem i Sectras Tigersystem för avlyssningssäker mobil telefoni. Med den nya produkten skapar Sectra ett ekosystem som möjliggör för organisationer att ha användare i olika säkerhetsklasser inom samma driftmiljö där alla kan kommunicera med alla.

» Vägen framåt

Möjligheter

- Myndigheter, försvar och organisationer står inför stora säkerhetsmässiga utmaningar som följd av den snabba teknikutvecklingen. Användningen av bland annat smartphones, surfplattor och så kallade molntjänster för datalagring växer mycket snabbt. Som experter med lång erfarenhet och certifierade produkter inom säker kommunikation har Sectra goda möjligheter att ta en central roll när denna marknad växer fram.
- Investeringarna i säkerhet ökar inom till exempel privat näringsliv och kritisk infrastruktur till följd av den stora uppmärksamheten kring omfattande avlyssningsincidenter och cyberattacker. Där finns en möjlighet att bredda affärsområdets verksamhet mot nya kundsegment.

Risker

- Oförutsägbara ändringar i säkerhetskrav eller fördröjningar i godkännandeprocesser hos säkerhetsmyndigheter som förlänger den tid det tar innan en produkt kan börja levereras till kunder.
- Beroende av stora enskilda kunder. Affärsområdets två största kunder svarar för mer än hälften av omsättningen.

För information om rörelserelaterade risker se not 30. Risker, riskhantering och känslighetsanalys, sidan 62.



Sectra Tiger/S 7401



Sectra Tiger/R

Fokus på att erbjuda stabila, tillgängliga och lättanvända lösningar för säker kommunikation

Aktiviteter

Säkerhetsgodkännande för de nya kryptoprodukterna Sectra Tiger/S 7401 (SECRET) i EU och NATO samt för Sectra Tiger/R (RESTRICTED) i första hand i Nederländerna därefter EU och NATO.

Att återställa vinstnivåerna i verksamheten. Av stor betydelse är:

- Produktbeställningar från den svenska huvudkunden.
- Ökad försäljning i Nederländerna och övriga Europa. Detta möjliggörs av det nya erbjudandet i form av ett komplett ekosystem med lösningar på flera säkerhetsnivåer samt godkännanden av de nya Tigerprodukterna.
- Nöjda användare.

Att bredda verksamheten till nya kundsegment, i första hand mot kunder inom kritisk infrastruktur och privat näringsliv.

Kan ge en väsentlig positiv resultateffekt på:

kort sikt

kort – medellång sikt

medellång – lång sikt

Kort sikt = 1–2 år Medellång sikt = 3–5 år Lång sikt = mer än 5 år

Hur Sectras expertis inom kryptering säkrar kommunikation för användare som John



Det här är John. Han arbetar på utrikesdepartementet och har just fått veta att ett grannland har utsatts för ett attentat. Johns berättelse illustrerar hur Sectras säkerhetslösningar hjälper honom att på ett säkert sätt kommunicera känslig information över vanliga mobila nät, utan att riskera att bli avlyssnad.

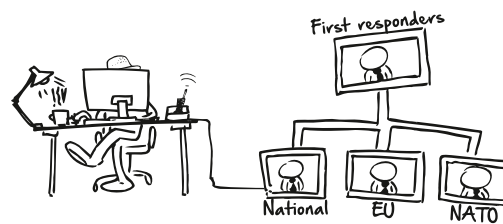


Krypterat tal för att undvika avlyssning

John är på resande fot när han informeras om attentatet. Han spelar en nyckelroll inom kontraterrorism och tar omedelbart telefonkontakt med ambassaden i det aktuella landet för att få en snabb uppdatering av läget. Eftersom informationen är mycket känslig och det finns en hög risk för avlyssning, väljer han att använda krypterat tal.

Säker kommunikation över flera domäner

Nationella säkerhetsprotokoll träder genast i kraft. John har kontakt med många olika instanser för att diskutera situationen och samordna åtgärder. Eftersom inte alla har rätt att ta del av samma information är det en stor fördel för John att Sectras lösning för säker mobiltelefoni enkelt kan skifta mellan olika så kallade säkerhetsdomäner, både nationellt och internationellt. På så vis kan John använda samma utrustning för att kommunicera med alla sina olika samarbetspartners.



Historien om John fortsätter på nästa sida...

Lätt att avlyssna vanliga mobiltelefoner

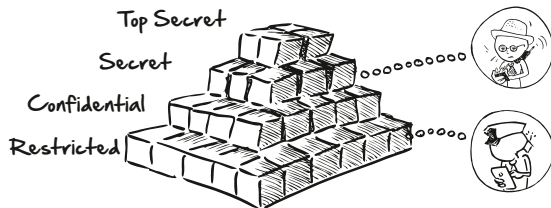
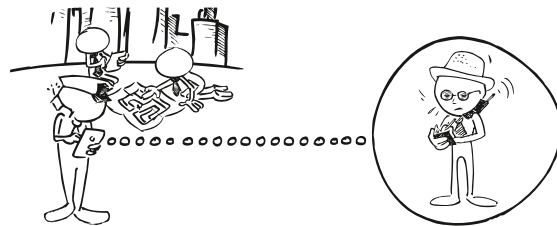
John har flera olika typer av avlyssningsrisker att ta hänsyn till. Till exempel skulle falska basstationer kunna vara utplacerade kring ambassaden. Eftersom mobiltelefoner automatiskt ansluter till den basstation som sänder starkast signal är det relativt enkelt att avlyssna på detta sätt. Det finns även en risk att telefonoperatörens nätverk är under bevakning. Vid ett vanligt telefonsamtal kan den som placerat ut den falska basstationen, eller som avlyssnar nätverket, lyssna på, spela in och till och med ändra innebörden av allt som sägs eller skrivs.



...fortsättningen på historien om John

Närvaro och tillgänglighet

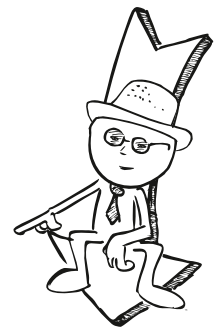
En grupp säkerhetsexperter sänds till grannlandet för att bistå i utredningen. John håller regelbunden kontakt med befälet för gruppen. Även här väljer man att tala krypterat eftersom risken i avlyssning är fortsatt stor, och skulle kunna äventyra utredningens resultat. Som ett resultat av utredningen vidtas vissa säkerhets-höjande åtgärder kring skyddsvärda objekt, och John måste informera och instruera flera lokala myndigheter.



Olika säkerhetsnivåer inget hinder

Befälet som skickas till utredningen har inte behörighet till samma höga säkerhetsnivå som John. För att de ska kunna tala avlyssningssäkert med varandra utan att John behöver ytterligare en mobiltelefon, krävs därför att deras utrustning klarar att förhålla sig till olika säkerhetsnivåer.

Några veckor efter attacken återgår beredskapsnivån till den normala. Genom Sectras lösningar för säker kommunikation, som är godkända av EU och NATO, kunde Johns arbete utan att riskera avlyssning. Vi är glada att kunna hjälpa personer som John att verka för ett tryggare samhälle.



Sectras lösning – avlyssningssäker med kryptering hela vägen

Med Sectras lösningar görs krypteringen och avkrypteringen på de två telefoner som är uppkopplade mot varandra och vars samtal leds via den säkra telefonväxel som Sectra tillhandahåller som en del av systemet. Om signaler skulle fångas upp av någon som önskar avlyssna samtal eller sms-meddelanden kan dessa endast uppfattas som ett brus och informationen kan inte tolkas.



Sectras historia

Vägen till världsledande produkter

I slutet av 1970-talet genomförde Sectra sitt första konsultuppdrag. Efter några år rekryterades fler delägare med storslagna visioner om Sectras framtid. Det blev starten för bolagets expansion och utveckling till ett etablerat varumärke inom informationsteknik. Datasäkerhet var Sectras första nischområde och efterhand lades nya affärsområden till och ibland ner. Medicinsk teknik, som vuxit till Sectras huvudaffär, startades 1989. Med kundernas förtroende som fundamental framgångsfaktor, har Sectra alltid prioriterat stadig tillväxt över lång tid framför snabb och riskfylld expansion.

År 1978 fick en grupp forskare vid Linköpings Tekniska högskola i uppdrag att skapa en säkerhetslösning för banker. För att kunna åta sig uppdraget startade professor Ingemarsson företaget Sectra (SECure TRAnsmiSSion) tillsammans med sina doktorander Viiveke Fåk, Rolf Blom och Robert Forchheimer.

Linköpings universitet och Linköpings Tekniska högskola är fortfarande en värdefull källa för kunskap för Sectra och härifrån har flera av företagets mest framstående medarbetare rekryterats.

Från konsultverksamhet till produktutveckling

Några år senare doktorerade Jan-Olof Brüer i informationsteori med professor Ingemarsson som handledare. När en av grundarna lämnade bolaget rekryterades Jan-Olof som delägare. Han kom med nya idéer om hur Sectra skulle bli ett ”riktigt” företag och tog över som vd. Bolaget övergick nu till utveckling och försäljning av produkter och systemlösningar inom datasäkerhet och bildkodning.

– Vi skrattade gott åt hans, som vi upplevde då, fantasier. Idag vill jag påstå att Jan-Olofs visioner har överträffats, berättar professor Ingemarsson.

Sectras ambition har alltid varit att verka inom nischer med långsiktiga tillväxtperspektiv, men alla satsningar genom åren blev inte lyckade och vissa lades ned eller avyttrades. Digital utrustning för pressfotografier som lanserades vid OS i Atlanta 1984, smarta reglersystem för värme i

hyreshus och villor samt kommunikationssystem för övervakning av flygtrafik är några exempel.

Nationell säkerhet

Efter de inledande åren med främst bankkunder fick Sectras verksamhet en ny inriktning.

– Redan 1987 fick vi en försvarsbeställning på ett nytt kryptochip. Detta blev starten på vår inriktning mot säkerhetsprodukter för kunder inom försvar och myndigheter, berättar Jan-Olof, som idag är styrelseledamot och en av Sectras huvudägare.

Sedan 90-talet är Sectra marknadsledande på kryptoutrustning till försvaret i Sverige, och företagets säkerhetsprodukter används i dag av myndigheter och försvar i merparten av EU:s medlemsländer.

Medicinsk teknik

Med stort intresse för medicinsk teknik och en vision om digitala röntgenbilder kom Sectras nuvarande koncernchef och vd Torbjörn Kronander som doktorand till Linköpings Tekniska högskola på 80-talet. Han värvades snart till Sectra av professor Ingemarsson och en utvidgning mot digital bildhantering för röntgenavdelningar inleddes 1989. I dag är medicinsk teknik företagets största affärsområde, där Sectra hör till de världsledande aktörerna inom sin nisch.

Internationell expansion

Sectra beslutade sig tidigt för att inrikta sig

på nischområden med global potential och första dotterbolaget utanför Sverige öppnades 1995 i Norge. I den internationella resan ingick även planerna på att bli ett börsbolag, och noteringen genomfördes 1999. Syftet var att få bekräftelse på att bolaget hade utvecklats till en stark spelare inför den internationella satsningen. Med noteringen möjliggjordes även strategiska förvärv och finansiering av fortsatt expansion. Med nystartade bolag 2015 i Frankrike och Finland har Sectra idag dotterbolag i 14 länder.

Strategiska förvärv och avyttringar

Sectra har vuxit både organiskt och genom förvärv. Första förvärvet gjordes 1995 och det senaste skedde 2015. Förvärven omfattar bland annat:

- De svenska bolagen Imtec AB och RadiSoft AB som, liksom Sectra, utvecklade IT-system för sjukvården.
- ImaXperts, ett holländskt bolag som distribuerade Sectras medicinska system i Nederländerna, Belgien och Luxemburg.
- Produkträttigheter till system för stråldosövervakning.
- Burnbank i Storbritannien som säljer IT-tjänster för medicinsk bildhantering till sjukvården.

Genom åren har Sectra även avyttrat olika delverksamheter. Senast 2011 då Sectra sålde verksamheten för utveckling och försäljning av röntgenapparaten MicroDose Mammography, en innovation som halverade stråldoserna vid mammografi.



1987

DÅ

Sectra visar sina produkter för datasäkerhet och bildöverföring.

NU

Vid radiologimässan RSNA i Chicago presenterar Sectra lösningar för effektivare vårdflöden, med patienten i centrum.



1999

DÅ

Sectra levererar telefoner till svenska försvaret som blev först i världen med krypterade mobilsamtal.

NU

Kunder i mer än hälften av Europas länder skyddar säkerhetsklassificerad information med Sectras produkter.



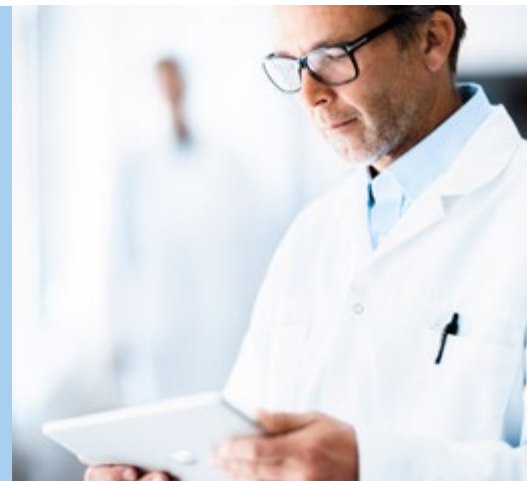
1993

DÅ

Sveriges första helt filmfria röntgenavdelning med system från Sectra invigs i Mjölby. Bilderna skickas till sjukhuset i Motala via telefonnätet.

NU

Mer än 1700 sjukhus runt om i världen använder Sectras medicinska produkter och cirka 75 miljoner röntgenundersökningar hanteras med Sectras system varje år.



Femårsöversikt

Ökad stabilitet och lönsamhet genom långsiktighet, innovationskraft och effektivitet

» 2014/2015

Ökad stabilitet genom långsiktiga kundavtal

Många stora, långsiktiga kundavtal tecknas och Sectra redovisar rekordhög ordergång. Stark tillväxt i Storbritannien, USA och Norge. Kassaflödet belastas av det stora antalet kundprojekt i installationsfas. Lansering av IT-system för digital patologi och förvärv av samarbetspartnern it-mark i Danmark. Samtliga finansiella mål uppnås och styrelsen föreslår att 168,8 MSEK överförs till aktieägarna genom inlösenprogram.

» 2013/2014

Positiv vinsttrend

Senaste årens strukturförändringar, interna effektiviseringar, affärs- och produktutveckling bidrog till att koncernen nådde rörelsemarginalmålet på 15 procent. Stark tillväxt i Storbritannien och Nederländerna samt ökade satsningar på produktutveckling. Bolaget överförde 167,7 MSEK till aktieägarna.

» 2012/2013

Fokuserade tillväxtsatsningar

Fortsatt arbetet med att stärka positionen på marknader där Sectra har en etablerad position, bland annat i Storbritannien där det medicinska IT-bolaget Burnbank förvärvades. Ordergången ökade med 30 procent genom försäljningsframgångar i till exempel Sverige, Storbritannien och Nederländerna. Stark finansiell position och bra kassaflöde. Bolaget överförde 166,9 MSEK till aktieägarna.

» 2011/2012

Sectras största strukturaffär

Sectra sålde verksamheten för utveckling och försäljning av produkten för lågdosmammografi, MicroDose Mammography. Reavinsten var 322 MSEK och strukturaffären hade en mycket positiv effekt på lönsamheten och kassaflödet. Sectra överförde 184 MSEK till aktieägarna genom inlösenprogram under hösten 2011 (hänför sig till utdelningsbara medel 2010/2011) och ytterligare 185 MSEK för 2011/2012.

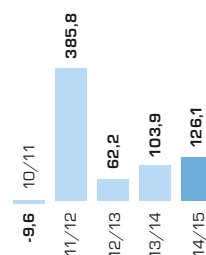
Ordergången ökade med 11 procent genom försäljningsframgångar i norra Europa, trots att tillväxten dämpades i många länder av det svaga ekonomiska läget.

» 2010/2011

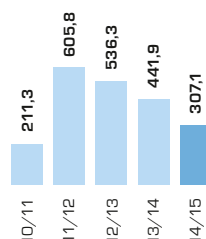
Leveranser inleds av ny generation IT-system för medicinska bilder

Sectras omsättning ökade med närmare 4 procent trots att marknadernas tillväxttakt dämpades av konjunkturläget i både Europa och USA. Få stora affärer genomfördes och det bidrog till lägre ordergång. Ett omfattande utvecklingsprojekt för en ny generation av Sectras IT-system för medicinsk bildhantering färdigställdes, vilket ledde till ökade avskrivningar. Resultatet påverkades negativt av starkare svensk krona och valutakursförändringar påverkade finansiella poster med -18 MSEK. Årets resultat belastades även av stora investeringar i en produkt för lågdosmammografi.

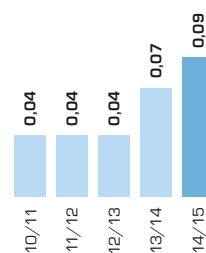
ÅRETS RESULTAT MSEK



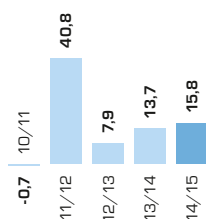
LIKVIDA MEDEL MSEK



SKULDSÄTTNINGSGRAD



AVKASTNING PÅ TOTALT KAPITAL %



Belopp i TSEK om annat ej anges. För definition av nyckeltal, se sidan 63.	2014/2015	2013/2014	2012/2013	2011/2012 ¹	2010/2011
Omsättning, resultat och ordergång					
Nettoomsättning	961 392	853 796	816 954	823 090	783 691
Årlig tillväxt, %	12,6	4,5	-0,7	5,0	4,0
Avskrivningar	-42 324	-45 590	-45 955	-43 389	-41 288
Nedskrivningar	0	-18 972	0	0	0
Rörelseresultat (EBIT)	150 294	128 072	85 866	103 465	72 544
Genomsnittlig tillväxt för rörelseresultat/aktie, %	10,7	7,0	-7,2	-1,8	-9,2
Resultat före skatt (EBT)	164 416	141 464	86 554	127 855	70 173
Resultat från kvarvarande verksamhet	126 077	103 858	62 246	92 848	48 299
Resultat från avvecklad verksamhet ²	0	0	0	292 967	-57 916
Årets resultat	126 077	103 858	62 246	385 815	-9 617
Ordergång	1 550 397	925 716	916 022	701 157	630 968
Lönsamhet					
Bruttomarginal, %	20,0	22,6	16,1	15,4	14,5
Rörelsemarginal, %	15,6	15,0	10,5	9,9	9,3
Vinstmarginal, %	17,1	16,6	10,6	13,0	9,0
Avkastning på totalt kapital inkl avvecklad verksamhet, %	15,8	13,7	7,9	40,8	-0,7
Avkastning på sysselsatt kapital inkl avvecklad verksamhet, %	25,1	21,2	11,6	59,7	-1,1
Avkastning på eget kapital inkl avvecklad verksamhet, %	20,6	16,3	8,6	58,0	-1,6
Förädlingsvärde, MSEK	626,1	548,1	502,1	488,9	475,5
Finansiering och sysselsatt kapital					
Sysselsatt kapital, MSEK	667,7	655,2	691,8	822,0	592,9
varav goodwill	46,8	40,2	46,1	0,0	0,0
varav övriga immateriella och materiella anläggningstillgångar	178,8	133,2	125,7	119,3	255,2
Likviditet, ggr	2,2	2,7	2,6	3,4	2,1
Soliditet, %	56,1	60,7	61,4	69,4	61,0
Skuldsättningsgrad	0,09	0,07	0,04	0,04	0,04
Investeringar, MSEK	63,9	54,6	76,2	31,1	42,9
Kassaflöde					
Kassaflöde från löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	165 639	159 836	133 634	153 545	25 623
Operativt kassaflöde	85 039	123 632	191 216	148 580	44 852
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-63 931	-54 633	-76 206	-31 103	-20 547
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-154 288	-158 059	-182 697	-173 042	-16 898
Årets kassaflöde	-133 180	-89 060	-67 687	395 530	7 407
Medarbetare					
Antal medarbetare, medeltal	546	523	527	500	496
Antal medarbetare vid periodens slut	565	536	528	502	500
Omsättning per medarbetare, MSEK	1,8	1,6	1,6	1,6	1,6
Förädlingsvärde per medarbetare, MSEK	1,1	1,0	1,0	1,0	1,0
Aktien					
Utdelning/inlösen per aktie ⁵ , SEK	4,50	4,50	4,50	5,00	5,00
Direktavkastning, %	3,8	5,8	8,4	11,6	14,7
Vinst per aktie, SEK	3,38	2,80	1,68	2,52	1,31
Vinst per aktie inkl avvecklad verksamhet ³ , SEK	3,38	2,80	1,68	10,47	-0,26
Vinst per aktie efter utspädning ⁴ , SEK	3,31	2,73	1,64	2,46	1,29
Vinst per aktie inkl avvecklad verksamhet och efter utspädning ^{2, 4} , SEK	3,31	2,73	1,64	10,23	-0,26
Kassaflöde per aktie, SEK	2,28	3,33	5,15	4,03	2,95
Kassaflöde per aktie inkl avvecklad verksamhet, SEK	2,28	3,33	5,15	3,55	1,22
Kassaflöde per aktie efter utspädning ⁴ , SEK	2,23	3,24	5,04	3,92	2,89
Kassaflöde per aktie efter utspädning inkl avvecklad verksamhet ^{2, 4} , SEK	2,23	3,24	5,04	3,45	1,19
Eget kapital per aktie, SEK	16,44	16,49	17,94	21,37	15,46
Eget kapital per aktie efter utspädning ⁴ , SEK	16,01	16,05	17,53	20,77	15,13
Antal aktier per balansdagen ³	37 271 017	37 094 978	37 094 978	36 842 088	36 842 088
Genomsnittligt antal aktier	37 256 347	37 094 978	37 052 830	36 842 088	36 842 088
Börskurs balansdagen, SEK	119,5	77,75	53,0	43,0	34,0
P/E-tal, ggr	35,3	27,8	31,5	17,1	26,0

¹ 2011/2012 ingår en engångspost som har en positiv effekt på omsättningen med 30 Mkr och rörelseresultatet med 25 Mkr.

² Avvecklad verksamhet avser avyttring av verksamheten för utveckling och försäljning av mammografimoduliteten MicroDose Mammography.

³ Justerat för aktieupplösningar och fondemissioner.

⁴ Utspädningen baseras på konvertibelprogram utfärdade 2014/2015 (146 936), 2013/2014 (235 772), 2012/2013 (163 479) och 2011/2012 (285 734) samt personaloptioner utfärdade 2012/2013 (100 000).

⁵ 2014/2015 avser av styrelsen föreslaget inlösenprogram.

Aktiekursen ökade med mer än 50 procent

Sectras framgångar återspeglas i aktiekursen som under 2014/2015 ökade med 54,2 procent. Med en stark finansiell position och ett bra kassaflöde som grund, föreslår styrelsen att årsstämman 2015 beslutar att 168,8 MSEK överförs till aktieägarna, vilket motsvarar en direktavkastning på 3,8 procent baserat på bokslutsdagens aktiekurs.

Utdelningspolicy

Sectras utdelningspolicy är att utdelningen för varje år ska anpassas dels till bolagets behov av kapital i rörelsen och för tillväxt, dels till aktieägarnas önskemål avseende direktavkastning. Målsättningen är att ge aktieägarna en jämn och god direktavkastning över tiden och att anpassa utdelningen så att bolagets soliditet alltid överstiger 30 procent.

Inlösenprogram och utdelning

Årsstämman 2014 beslutade om ett inlösenprogram där 4,50 SEK per aktie, totalt 167,7 MSEK, överfördes till aktieägarna. Inlösen skedde genom en aktiesplit 2:1 i kombination med ett obligatoriskt inlösenförfarande och en fondemission för att återställa aktiekapitalet. Ingen ordinarie utdelning lämnades.

Till årsstämman 2015 föreslår styrelsen att 4,50 SEK per aktie, totalt 168,8 MSEK, överförs till aktieägarna genom samma typ av inlösenförfarande. Ingen ordinarie utdelning föreslås. Ytterligare information och tidplan kommer att hållas tillgänglig på avdelningen Investor/General Meeting på Sectras hemsida senast den 17 augusti, tre veckor före årsstämman som hålls den 7 september 2015.

Soliditeten var 56,1 procent den 30 april 2015 och jämförbar soliditet, om årsstämman beslutar om inlösenprogram i enlighet med förslaget, uppgår till 48,1 procent. Det är väl över Sectras mål, som anger att soliditeten ska överstiga 30 procent.

Fakta

Ticker: SECT B
Börs: Nasdaq Stockholm
Noteringsår: 1999
Segment: Mid Cap
Sektor: Hälsovård
Börsvärde: 4 454 MSEK

Analytiker

Följande analytiker följer Sectras utveckling och publicerar analyser:

Carnegie, Kristofer Liljeberg

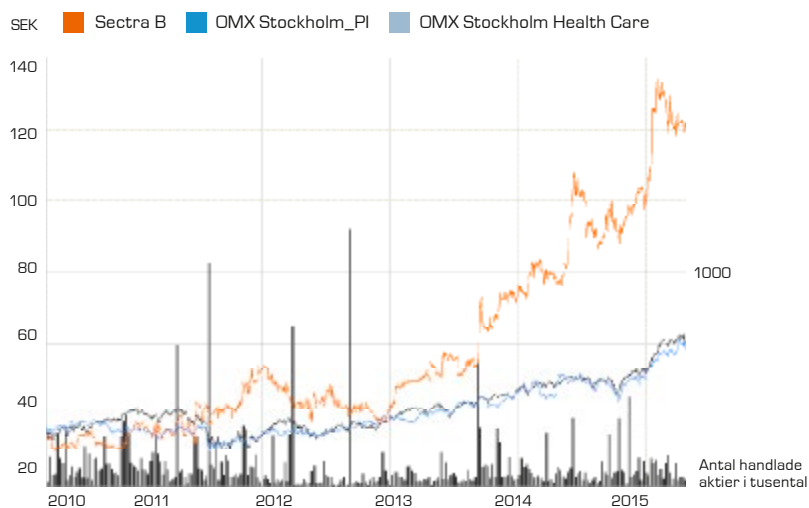
tel. 08-676 87 63

Remium, Christian Lee

tel. 08-454 32 21

Aktiens utveckling

Kursen steg under verksamhetsåret med 54,2 procent till 119,50 SEK på bokslutsdagen. Stockholmsbörsens totalindex under samma period var upp 21,5 procent. Antal omsatta aktier var 3,9 miljoner (3,8) vilket motsvarar en omsättningshastighet på 0,11 ggr (0,11).



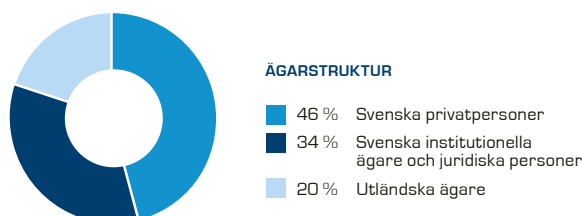
» Aktiekapitalets utveckling 2014/2015

Datum	Transaktion	Förändring aktiekapital	Totalt aktiekapital	Totalt antal aktier
2014-05-01	Aktiekapital på balansdagen		37 094 978	37 094 978
2014-06-19	Nyemission – inlösen av konvertibler	176 039	37 271 017	37 271 017
2014-09-29	Inlösenprogram – split 2:1	0	37 271 017	74 542 034
2014-10-15	Inlösenprogram – aktieinlösen	-18 635 508,50	18 635 508,50	37 271 017
2014-10-15	Inlösenprogram – fondemission	18 635 508,50	37 271 017	37 271 017
2015-04-30	Aktiekapital på balansdagen		37 271 017	37 271 017

På bokslutsdagen fördelade sig utestående aktier på 2 620 692 aktier av serie A och 34 650 325 av serie B, totalt 37 271 017. A-aktien har tio röster och B-aktien en röst. Samtliga aktier äger lika rätt i bolagets tillgångar och vinst. Information om aktiekapitalets utveckling sedan noteringen 1999 finns på Sectras hemsida sectra.com/sharecapital

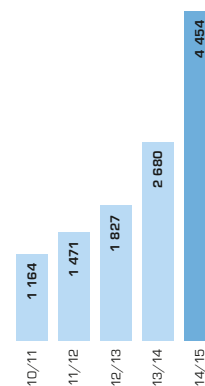
» Ägarstruktur

Antal aktier innefattar direkta aktieinnehav, innehav genom närstående och juridisk person den 30 april 2015. För aktuella innehav se sectra.com/shareholders

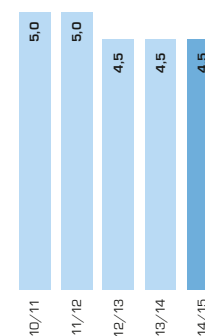


Aktieägare	A-aktier	B-aktier	Summa aktier	Kapital	Röster
Torbjörn Kronander	765 697	2 630 484	3 396 181	9,1%	16,9%
Jan-Olof Brüer	765 699	2 626 104	3 391 803	9,1%	16,9%
Nordea Investment Funds	0	5 958 384	5 958 384	16,0%	9,8%
Frithjof Qvigstad	262 866	1 902 519	2 165 385	5,8%	7,4%
IF Skadeförsäkring AB	0	4 183 155	4 183 155	11,2%	6,9%
Viiveke Fåk	221 700	1 088 150	1 309 850	3,5%	5,4%
Robert Forchheimer	202 203	1 178 104	1 380 307	3,7%	5,3%
Ingemar Ingemarsson	221 347	150 999	372 346	1,0%	3,9%
Fjärde AP-fonden	0	1 699 407	1 699 407	4,6%	2,8%
Thomas Ericson	136 329	298 197	434 526	1,2%	2,7%
10 största ägarna	2 575 841	21 715 503	24 291 344	65,2%	78,0%
Resterande ägare, 5 559 st	44 851	12 934 822	12 979 673	34,8%	22,0%
Totalt	2 620 692	34 650 325	37 271 017	100%	100%

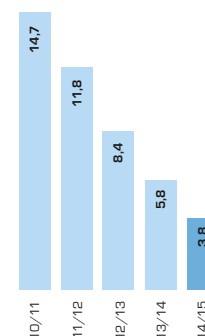
BÖRSVÄRDE
MSEK



UTDELNING/INLÖSEN PER AKTIE
SEK



DIREKTAVKASTNING
%



Styrelse och revisor

Aktieinnehav omfattar eget innehav, innehav genom närstående och juridisk person på bokslutsdagen den 30 april 2015.

För aktuella innehav se sectra.com/styrelsen. För information om vilka frågor styrelsen arbetat med under 2014/2015, se styrelsens bolagsstyrningsrapport sectra.com/bolagsstyrning

Carl-Erik Ridderstråle

Styrelseordförande
Ordförande ersättningsutskottet



Torbjörn Kronander

Styrelseledamot
Koncernchef och vd Sectra AB



Anders Persson

Styrelseledamot och
ledamot revisionsutskottet



Födelseår/Invald	Född 1942/Invald 2001	Född 1957/Invald 1988	Född 1953/Invald 2004
Innehav i Sectra	77 096 B-aktier och konvertibler motsvarande 111 845 B-aktier	765 439 A-aktier, 2 613 968 B-aktier och konvertibler motsvarande 141 945 B-aktier	16 673 B-aktier och konvertibler motsvarande 19 229 B-aktier
Styrelsearvode 2014/2015	370 000 SEK	0 SEK	205 000 SEK
Ledamotens oberoende	Oberoende i förhållande till bolaget, ledningen och bolagets större ägare	Är en av bolagets största ägare med 16,9 % av röster och 9,1 % av kapital	Oberoende i förhållande till bolaget, ledningen och bolagets större ägare
Utbildning	Teknologie licentiat	Teknologie doktor, MBA, reservofficer i marinen	Medicine doktor, Teknologie doktor, professor, överläkare
Arbetslivserfarenhet/tidigare uppdrag	Tidigare vd för BT Industries och vice styrelseordförande i SECO TOOL:s AB	Tidigare vd Sectras medicinska verksamhet och vice vd Sectra AB, heltid i Sectra sedan 1991, fartygschef	Föreståndare för forskningscenter CMIV och överläkare i radiologi
Andra väsentliga uppdrag	Styrelseordförande i Hultdin System AB, Trätrappor Norsjö AB och Kåge Gjutmek AB. Styrelseledamot i DIAB International AB och Valeo AB	Styrelseledamot i Center for Medical Image Science and Visualization (CMIV), Cellavision AB och Shannon AB m.fl. Ledamot i Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien	Styrelseledamot i Center for Medical Image Science and Visualization (CMIV) och i Nationellt Superdatorcentrum vid Linköpings universitet m.fl.

Jan-Olof Brüer

Styrelseledamot



Peter Bodin

Huvudansvarig revisor
Grant Thornton Sverige AB



Födelseår/Invald	Född 1951/Invald 2013	Födelseår/Vald år	Född 1965/Invald 2009
Innehav i Sectra	765 441 A-aktier och 2 609 588 B-aktier och konvertibler motsvarande 142 452 B-aktier	Innehav i Sectra	0
Styrelsearvode 2014/2015	185 000 SEK	Utbildning	Auktoriserad revisor
Ledamotens oberoende	Är en av bolagets största ägare med 16,9 % av röster och 9,1 % av kapital	Andra väsentliga uppdrag	Vd för Grant Thornton Sweden AB, styrelseledamot i Grant Thornton International Ltd
Utbildning	Teknologie doktor, MBA, Reservofficer i pansartrupperna		
Arbetslivserfarenhet/tidigare uppdrag	Tidigare koncernchef och vd Sectra AB		
Andra väsentliga uppdrag	Styrelseledamot i Arcam AB, Sectra Communications AB, Shannon AB och Lilla Hellmare Gärd och Förvaltning		

Erika Söderberg Johnson

Styrelseledamot
Ordförande revisionsutskottet



Christer Nilsson

Styrelseledamot, ledamot
ersättningsutskottet och
revisionsutskottet



Jakob Svärdröm

Styrelseledamot



Födelseår/Invald	Född 1970/Invald 2007	Född 1952/Invald 2008	Född 1964/Invald 2011
Innehav i Sectra	219 B-aktier och konvertibler motsvarande 2,040 B-aktier	5 000 B-aktier och konvertibler motsvarande 8 560 B-aktier	1 558 B-aktier och konvertibler motsvarande 2 781 B-aktier
Styrelsearvode 2014/2015	225 000 SEK	205 000 SEK	185 000 SEK
Ledamotens oberoende	Oberoende i förhållande till bolaget, ledningen och bolagets större ägare	Oberoende i förhållande till bolaget, ledningen och bolagets större ägare	Oberoende i förhållande till bolaget, ledningen och bolagets större ägare
Utbildning	Ekonomie magister	Civilingenjör	Civilekonom
Arbetslivserfarenhet/tidigare uppdrag	Chief Financial Officer Biotage AB. Tidigare Chief Financial Officer Karo Bio AB, Affibody AB och Global Genomics AB, Investment Banking rådgivare SEB Enskilda	Vd Vestadil AB. Tidigare Director och rådgivare till 3i plc, ledande befattningar inom Datex-Ohmeda och Gambro	Managing Partner KTH Chalmers Capital. Tidigare vice vd och styrelseledamot Streamserve Inc samt affärsområdeschef Intenia AB
Andra väsentliga uppdrag	Styrelseledamot Medcap AB	Styrelseledamot i Industrifonden och Scandinova m.fl.	Styrelseledamot i flera av KTH Chalmers Capitals portföljbolag

Per Elmhøster

Medarbetarrepresentant



Fredrik Häll

Medarbetarrepresentant



Klas Mehmeti

Suppleant
medarbetarrepresentant



Deborah Capello

Suppleant
medarbetarrepresentant



Födelseår/Invald	Född 1972/Invald 2011	Född 1978/Invald 2013	Född 1984/Invald 2013	Född 1970/Invald 2014
Innehav i Sectra	2 647 B-aktier och konvertibler motsvarande 1 947 B-aktier	Konvertibler motsvarande 629 B-aktier	0	300 B-aktier
Utbildning	Teknologie doktor, Master of Science in Mechanical Engineering	Master of Science in Media Technology and Engineering	Master of Science in Computer Science and Engineering	Master of Science in Electrical Engineering and Applied Physics), Ekonomie Magister
Befattning	Kundansvarig Sectra Sverige AB	Chefsarkitekt affärsområde Imaging IT Solutions	Utvecklingsingenjör affärsområde Imaging IT Solutions	Roll-out manager affärsområde Imaging IT Solutions

Koncernledning

Aktieinnehav omfattar eget innehav, innehav genom närstående och juridisk person på bokslutsdagen den 30 april 2015. För aktuella innehav hänvisas till Sectras hemsida sectra.com/koncernledning

Torbjörn Kronander

Koncernchef och vd Sectra AB, styrelseledamot



Simo Pykälistö

Chief Financial Officer och vice vd Sectra AB



Marie Ekström Trägårdh

Vd affärsområde Imaging IT Solutions och vice vd Sectra AB



Födelseår/Anställd	Född 1957/Anställd 1985	Född 1972/Anställd 2003	Född 1961/ Anställd 1996
Innehav i Sectra	765 439 A-aktier, 2 613 968 B-aktier och konvertibler motsvarande 141 945 B-aktier	15 000 B-aktier och konvertibler motsvarande 37 251 B-aktier	32 112 B-aktier och konvertibler motsvarande 11 701 B-aktier
Utbildning	Teknologie doktor, MBA, reservofficer i marinen	Ekonomie magister	Bachelor of Science in Systems Science and IT
Tidigare arbetslivs- erfarenhet/uppdrag	Vd för Sectras medicinska verksamhet och vice vd Sectra AB, heltid i Sectra sedan 1991, fartygschef	Chief Financial Officer Pronyx AB, Finance Director CDT Nordic, Group Controller M2 Engineering AB, Finance Manager Kesko Svenska AB, ekonom OKO Bank	Vd Sectra Sverige AB, vice vd Sectras affärsområde Medicinska system m.fl. ledande befattningar inom Sectra, konsult Frontec AB, utvecklare/projektledare/produkt-ledare Fujitsu ICL
Andra väsentliga uppdrag	Styrelseledamot i Center for Medical Image Science and Visualization (CMIV), Cellavision AB och Shannon AB m.fl., ledamot i Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien		Styrelseledamot i Swedish MedTech

Michael Bertilsson

Vd affärsområde Secure Communications



Lisa Everhill

Chef Marknadskommunikation och Investor Relations



Födelseår/Anställd	Född 1962/Anställd 1989	Född 1979/Anställd 2006
Innehav i Sectra	13 000 B-aktier och konvertibler motsvarande 17 980 B-aktier	Konvertibler motsvarande 1 402 B-aktier
Utbildning	Teknologie doktor	Civilekonom
Tidigare arbetslivs- erfarenhet/uppdrag	Andra ledande befattningar inom Sectras affärsområde Secure Communication	Andra ledande befattningar inom Sectras medicinska verksamhet

Claes Lundström
Forskningschef Medicinska system



Maria Bolin
Chef affärsenhet Osteoporos



Hanna Eriksson
Chef affärsenhet Ortopedi



Födelseår/Anställd	Född 1973/Anställd 1997	Född 1979/Anställd 2012	Född 1967/Anställd 2005
Innehav i Sectra	8 442 B-aktier och konvertibler motsvarande 5 015 B-aktier	550 B-aktier	3 400 B-aktier och konvertibler motsvarande 1 000 B-aktier
Utbildning	Teknologie doktor	Filosofie doktor i tillämpad fysik	MBA
Tidigare arbetslivs- erfarenhet/uppdrag	Projektledare produktutveckling m.fl. ledande befattningar inom Sectras medicinska verksamhet	Kundansvarig på Sectras affärsenhet Osteoporos och forskning inom idrottsmedicin	Olika ledande befattningar inom Johnson & Johnson AB
Andra väsentliga uppdrag	Associate Professor, forskningscenter CMIV	Ledamot i Vetenskapsrådets kommitté för nationell samordning av kliniska studier	Styrelseledamot i koncernstyrelsen Swedish ICT

Jakob Algulin
Chef affärsenhet Medicinsk utbildning



Per Andersnäs
Vice President
Operational Excellence & IT



Födelseår/Anställd	Född 1975/Anställd 2001	Född 1962/Anställd 1997
Innehav i Sectra	Konvertibler motsvarande 2 000 B-aktier	0
Utbildning	Master of Science in Engineering, Industrial Economy	Master of Science in Computer Technology
Tidigare arbetslivs- erfarenhet/uppdrag	Chef affärsenhet Osteoporos, Sälj- och marknadschef affärsenhet Ortopedi m.fl. befattningar inom Sectras medicinska verksamhet	Produktutvecklingschef affärsområde Imaging IT Solutions m.fl. ledande befattningar inom Sectras medicinska verksamhet

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Sectra AB (publ), organisationsnummer 556064-8304, avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för tiden 1 maj 2014 – 30 april 2015. Efterföljande resultat- och balansräkningar, förändring av eget kapital, kassaflödesanalyser, redovisningsprinciper och noter utgör en integrerad del av årsredovisningen.

AVGIVANDE

Informationen i denna årsredovisning är sådan som Sectra ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Sectra har offentliggjort bokslutskommunikén för verksamhetsåret 2014/2015 den 3 juni 2015 kl 08:00 genom pressmeddelande och genom publicering på Sectras hemsida. Årsredovisningen i sin helhet kommer att offentliggöras genom pressmeddelande och genom publicering på hemsidan den 30 juni 2015 kl 11:00.

KONCERNENS VERKSAMHET OCH STRUKTUR

Sectra bedriver forskning, utveckling och försäljning av högteknologiska produkter och tjänster i de expansiva nischmarknaderna medicinsk IT och säker kommunikation. Sectra AB är moderbolag i koncernen som omfattar verksamheterna Imaging IT Solutions, Secure Communications, Business Innovation och Övrig verksamhet, som avser huvudkontorets funktioner för koncernekonomi, marknadskommunikation, IT, regulatoriska frågor samt investerarellaterad verksamhet.

Koncernen har ett antal dotterbolag med kontor runt om i världen, se not 12 för ytterligare information.

ORGANISATORISKA FÖRÄNDRINGAR 2014/2015

- Från den 1 maj 2014 omfattar Business Innovation en affärsenhet för Medicinsk utbildning som fram till 30 april 2014 redovisades i Imaging IT Solutions. På motsvarande sätt överfördes vid samma tidpunkt Business Innovations projekt inom digital patologi till Imaging IT Solutions. Någon omräkning av jämförelsetal för motsvarande period har inte skett till följd av dessa förändringar, eftersom resultatpåverkan är marginell.
- Sectra startade nya dotterbolag i Finland och i Frankrike.
- Från den 30 april 2015 ingår det förvärvade bolaget it-mark ApS i koncernredovisningen som en del i affärsområdet Imaging IT Solutions. Se not 13 för ytterligare information om förvärvet.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER 2014/2015

- Kunder placerar Sectras IT-system för hantering av medicinska bilder, Sectra PACS, högst i internationell såväl som amerikansk kundutvärdering sammanställd av analysföretaget KLAS.
- Koncernens samtliga finansiella mål uppfylls för första gången sedan de reviderades 2013.
- Stark expansion i Storbritannien där Sectra bland annat tecknar omfattande driftavtal för medicinsk bildhantering

med de stora vårdgivarna London North West NHS Trust och Kingston Hospital NHS Foundation Trust.

- Tillväxt i USA där Sectra börjar märka av topplaceringen i KLAS amerikanska kundutvärderingar 2013 och 2014. Nya avtal tecknades bland annat med University Hospitals in Cleveland, en av Sectras största kunder i USA och en viktig forskningspartner, samt sjukhuskedjan Hartford HealthCare (HHC).
- I Sverige, som är Sectras enskilt största marknad, tecknades omfattande avtal med stora kunder som Karolinska Universitetssjukhuset, Stockholms läns landsting och Region Skåne. De två förstnämnda avser driftavtal där Sectras IT-system för hantering och lagring av bilder levereras som tjänster.
- Sectra överför 4,50 SEK per aktie till aktieägarna, totalt 167,7 MSEK, genom ett inlösenprogram.
- Lansering av IT-lösning för patologiavdelningar. För Sectra är detta ett nytt kundsegment där digitalisering av mikroskopibilder kan bidra till bättre cancervård.
- Sectra stärker sin närvaro i Danmark genom förvärv av samarbetspartnern it-mark ApS.
- Inom området säker kommunikation förlänger EU-rådet och Sectra ramavtal för säker telefoni till 2018 och den senaste versionen av Sectras krypterade mobiltelefon, Sectra Tiger/S 7401, godkänns för användning inom NATO.
- Inom området Business Innovation tecknar Sectra ett avtal om försäljning och licensiering av patent som påverkar omsättningen och rörelseresultatet positivt med 16,3 MSEK. Patentaffären bedöms vara en händelse av engångskaraktär.

För ytterligare information om enskilda händelser hänvisas till www.sectra.com/nyheter

MARKNAD

Världen behöver effektivare hälsovård och säkrare kommunikation. I dessa nischområden finns stort utrymme för expansion. Sectra satsar i första hand på att växa i länder där bolaget redan har en etablerad position och genom partners på noga utvalda tillväxtmarknader. Koncernens orderingång ökade under 2014/2015 med 67,5 procent till 1 550,4 MSEK (925,7). Ökningen är främst kopplad till långsiktiga drift- och underhållsavtal för regionövergripande medicinska IT-system. Starkast orderingång redovisar Sectras medicinska verksamhet i Storbritannien. Det beror till stor del på att många brittiska sjukhus var tvingade att köpa nya system eller förnya sina avtal innan sommaren 2015. Sectras orderingång från denna marknad förväntas därför inte att ligga kvar på samma nivå under kommande år.

Imaging IT Solutions

Sectras största affärsområde Imaging IT Solutions erbjuder vårdgivare IT-system och tjänster för medicinsk bilddiagnostik som hjälper till att utveckla sjukvården så att fler patienter kan få vård,

med bibehållen eller högre vårdkvalitet. Marknaden för medicinska IT-system fortsätter att växa till följd av befolkningsutvecklingen och ökad användning av medicinsk bilddiagnostik. Affärsområdet har levererat några av världens största IT-lösningar för medicinsk bildhantering och varje år granskas mer än 75 miljoner undersökningar med hjälp av Sectras system. Skandinavien, USA, Storbritannien och Nederländerna är affärsområdets största marknader.

Under 2014/2015 ökade Imaging IT Solutions omsättning med 20,9 procent till 970,6 MSEK (802,8). Affärsområdets verksamheter i USA, Storbritannien och Norge redovisar störst tillväxt. Rörelseresultatet ökade med 7,5 procent till 192,0 MSEK (178,6), vilket motsvarar en rörelsemarginal på 19,8 procent (22,2). Stora kundprojekt i installationsfas och ökad andel hårdvaruförsäljning i produktmixen, som föranletts av kundkrav på en sammanhållen leverantör av mjuk- och hårdvara i vissa projekt, har haft en negativ effekt på marginalen.

Secure Communications

Affärsområdet Secure Communications erbjuder lösningar och tjänster som skyddar känslig och konfidentiell information. Kunderna är myndigheter, viktiga samhällsfunktioner och försvarsorganisationer. Tillväxten på marknaderna för säkra kommunikationssystem drivs av att det är enklare än någonsin att avlyssna telefonsamtal och datatrafik samt ökade hot om cyberattacker och risk för sabotage. Sectra har förtroende att leverera produkter som skyddar säkerhetsklassad information på de allra högsta nivåerna och affärsområdets säkerhetslösningar används av kunder i en majoritet av länderna i Europa och inom EU- och NATO-organisationen. Sverige och Nederländerna är affärsområdets största marknader.

Under 2014/2015 minskade Secure Communications omsättning med 7,4 procent till 76,7 MSEK (82,8). Affärsområdet är beroende av sina relationer med svenska kunder och påverkas av de senaste årens mycket svaga marknadsutveckling för kryptosystem i Sverige. Affärsområdet växer dock utanför Sverige, där leveranser av kryptoprodukter har bidragit till den positiva resultatutvecklingen. Rörelseresultatet ökade med 322,2 procent till 3,8 MSEK (0,9), vilket motsvarar en rörelsemarginal om 5,0 procent (1,0).

Business Innovation

Business Innovation innehåller affärsenheter inom ortopedi, osteoporosdiagnostik, medicinsk utbildning och en forskningsavdelning. Affärsenheterna erbjuder bland annat produkter och tjänster som bidrar till bättre vård och behandling av några av samhällets mest kostsamma sjukdomar genom tidig diagnos av benskörhet samt planering och uppföljning av protesoperationer.

Under 2014/2015 ökade Business Innovations omsättning med 177,9 procent till 57,8 MSEK (20,8) med ett rörelseresultat på 14,1 MSEK (-2,6). Exklusive patentaffären ökade omsättningen med 99,5 procent till 41,5 MSEK och rörelseresultatet uppgick till -2,2 MSEK.

Övrig verksamhet

Omsättningen från övrig verksamhet ökade 2014/2015 med 22,3 procent till 114,1 MSEK (93,3). Ökningen avser Sectras verksamheter för finansiering av kundprojekt. Rörelseresultatet uppgick till -16,2 MSEK (-10,9). Resultatet påverkas dels av en gratifika-

tion på 6 MSEK till bolagets medarbetare för uppnådda resultat, dels av investeringar i koncernens IT-infrastruktur som ska bidra till effektiviseringar inom koncernen.

SÄSONGSVARIATIONER

Sectra har en säsongsvariation som innebär att huvuddelen av fakturering och resultatinhämtning traditionellt har skett i slutet av verksamhetsåren. Säsongsvariationen har dock minskat något under det senaste åren i och med att större delen av omsättningen avser långsiktiga avtal med betalning per månad eller per användning. Utjämnings-effekten till följd av långa driftavtal som finansieras internt i koncernen påverkar inte affärsområden utan hanteras till avgörande del inom moderbolagets finansieringsverksamhet. Variationerna i ordervolym sett till enskilda kvartal kan vara väsentliga eftersom Sectra har många stora kunder som ingår omfattande fleråriga avtal med bolaget, exempelvis för medicinska IT-projekt.

EKONOMISK ÖVERSIKT

Koncernens omsättning och resultat

	2014/2015	2013/2014	FÖRÄNDRING, %
Orderingång, MSEK	1 550,4	925,7	67,5
Nettoomsättning, MSEK	961,4	853,8	12,6
Rörelseresultat, MSEK	150,3	128,1	17,3
Rörelsemarginal, %	15,6	15,0	-
Finansnetto, MSEK	14,1	13,4	5,2
Resultat före skatt, MSEK	164,4	141,5	16,2
Vinstmarginal, %	17,1	16,6	-
Resultat efter skatt, MSEK	126,1	103,9	21,4
Vinst per aktie, SEK	3,38	2,80	20,7
Kassaflöde per aktie, SEK	2,28	3,33	-31,5

I redovisade siffror ingår följande poster av engångskaraktär

MSEK	2014/2015
Försäljning/licensiering patent (nettoomsättning)	16,3
Gratifikation	-6,0
Summa poster av engångskaraktär 2014/2015	10,3
	2013/2014
Återföring av villkorad köpeskilling (övriga rörelseintäkter)	16,2
Nedskrivning av goodwill och andra immateriella tillgångar	-15,2
Nedskrivning av balanserade utvecklingskostnader	-3,8
Summa poster av engångskaraktär 2013/2014	-2,8

Nettoomsättningen ökade med 12,6 procent till 961,4 MSEK. Exklusive engångsposter ökade omsättningen med 10,7 procent till 945,1 MSEK. Imaging IT Solutions står för huvuddelen av ökningen. Sectras verksamheter i Storbritannien och USA har vuxit snabbast. I Sverige har omsättningen minskat på grund av lägre försäljning inom affärsområdet Secure Communications. Se not 1 för ytterligare finansiell information per segment och geografisk marknad.

Rörelseresultatet ökade med 17,3 procent till 150,3 MSEK. Exklusive engångsposter ökade rörelseresultatet med 7,0 procent till 140,0 MSEK. Efter verksamhetsårets starka orderingång har

Sectra många stora kundprojekt i installationsfas. Initialt belastar dessa rörelseresultatet och kassaflödet, men när projekten övergår i underhålls- och supportfas kommer de att bidra till en stabil utveckling för koncernen.

Kassaflöde och finansiell ställning

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten efter förändring av rörelsekapital uppgick till 85,0 MSEK (123,6). Förändringen avser huvudsakligen tillgångar hänförliga till långfristiga kundprojekt som är i installationsfas. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -63,9 MSEK (-54,6). Förändringen avser bland annat investeringar i långa koncernfinansierade kundprojekt och ökade investeringar i utvecklingsprojekt samt förvärv av dotterbolag, se not 13. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick för verksamhetsåret till -154,3 MSEK (-158,1). Under verksamhetsåret överfördes 167,7 MSEK (166,9) till aktieägarna genom ett inlösenprogram. Koncernens totala kassaflöde uppgick för verksamhetsåret till -133,2 MSEK (-89,1).

Sectra har en stark kassa och balansräkning. Efter justering för valutakursdifferenser uppgick koncernens likvida medel till 307,1 MSEK (441,9) vid verksamhetsårets utgång. Koncernens räntebärande skulder uppgick till 55,9 MSEK (43,5) och avser konvertibla lån från medarbetare och styrelseledamöter, se not 22 och 23. Soliditeten var 56,1 procent (60,7).

Investeringar och avskrivningar

Investeringarna i koncernen uppgick under verksamhetsåret till 63,9 MSEK (54,6) och avser främst kundprojekt i koncernens finansieringsverksamhet samt balanserade utvecklingskostnader. Avskrivningar uppgick till 42,3 MSEK (45,6), varav 14,5 MSEK (17,5) avser balanserade utvecklingsprojekt.

Investeringarna i koncernfinansierade kundprojekt uppgick under perioden till 37,1 MSEK (41,4). I beloppet ingår en positiv valutakursdifferens med 22,9 MSEK (4,7). Vid verksamhetsårets utgång uppgick det netto redovisade värdet i koncernfinansierade kundprojekt till totalt 62,1 MSEK (54,6). Aktivering av utvecklingskostnader uppgick under året till 32,2 MSEK (16,3). Vid verksamhetsårets utgång uppgick balanserade utvecklingskostnader till 65,2 MSEK (47,6) och de avser främst utvecklingsprojekt inom Imaging IT Solutions.

Moderbolagets omsättning och resultat

Omsättningen uppgick till 99,9 MSEK (65,2) och rörelseresultatet uppgick till -4,1 MSEK (-18,6). I utfallet för verksamhetsåret ingår patentaffären med 16,3 MSEK. Resultatet efter finansnetto uppgick till 83,1 MSEK (-3,0) och inkluderar 80,0 MSEK i anticiperad utdelning från dotterbolag. Valutakursförändringar påverkade verksamhetsårets finansiella poster med 2,9 MSEK (1,6). För ytterligare information hänvisas till efterföljande resultat- och balansräkningar, redovisningsprinciper samt noter.

FORSKNING OCH UTVECKLING

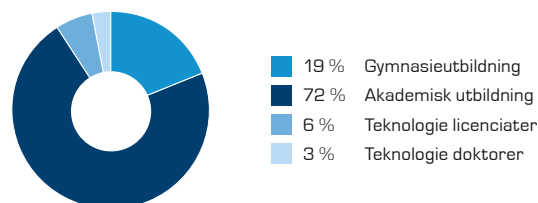
Sectra satsar 10–14 procent av koncernens omsättning på forsknings- och utvecklingsprojekt (FoU), en exaktare siffra är svår att ge eftersom många projekt ligger i gränsområdet mellan FoU och kundbeställningar. FoU sker både i egen regi och i samverkan med kunder och partners. Under 2014/2015 har 32,2 MSEK (16,3) av Sectras utvecklingskostnader för standardprodukter

balanserats som immateriella tillgångar i balansräkningen. Kundrelaterade utvecklingskostnader för framtagande av nya produkter och funktioner ingår i projektkostnader och kostnadsförs vid resultatavräkning. Direkta forskningskostnader är inte materiella och därmed sker ingen särredovisning av dessa utgifter.

MEDARBETARE OCH KOMPETENS

På bokslutsdagen hade Sectra 565 (536) medarbetare med tillsvidareanställning och ett 30-tal medarbetare med projektanställning. Personalomsättningen 2014/2015 var 10,6 procent (11,0). Sectras medarbetare har en gedigen kompetens och utbildningsbakgrund, 81 procent av personalen har en akademisk utbildning och ett flertal har genomgått forskarutbildning.

Medarbetarnas utbildningsnivå



ANSVARSFULLT FÖRETAGANDE

Att arbeta tillsammans med Sectra ska innebära en kvalitetsstämpel för kunder såväl som medarbetare och samarbetspartners. Hållbart företagande och kontinuerliga förbättringar är en integrerad del i Sectras kvalitetsarbete.

Kvalitet och säkerhet

Kvalitetsarbete och produktsäkerhet är av stor betydelse för Sectra eftersom produkter och tjänster kan innebära skillnaden mellan liv och död för en människa. Sectras verksamheter är bland annat certifierade enligt kvalitetsstandarderna SS-EN ISO 9001:2008, SS-EN ISO 13485:2003 och för produkter som levereras i Kanada ISO 13485:2003/CMDCAS. Det innebär att externa konsulter varje år granskar att bolaget följer sina processer och uppmärksammar Sectra på eventuella brister som behöver åtgärdas. Bolaget arbetar även med egna certifieringsprogram och interna utbildningar för medarbetare och distributörer.

Bolagets produkter omfattas av branchspecifika regelverk och krav. Sectras kryptoprodukter evalueras och godkänns av säkerhetsmyndigheter eftersom de används för att skydda mycket känslig information. Sectras medicinska IT-system uppfyller de europeiska föreskrifterna för CE-märkning, Medical Device Directive 93/42/EEC, och de produkter som säljs i Nordamerika har godkänts av amerikanska Food and Drug Administration (FDA). Användningen ställer mycket höga krav på dokumentationen.

I enlighet med medicintekniska regelverk arbetar Sectra med kvalitetssäkringsrutiner som syftar till att förbättra produkternas säkerhet och kliniska effektivitet efter att de har levererats till kunder. Kliniska incidenter som involverar Sectras produkter undersöks systematiskt för att identifiera bakomliggande orsaker. Baserat på dessa undersökningar vidtas korrigerande eller förebyggande åtgärder i de berörda produkterna. Vid allvarigare kliniska incidenter rapporterar Sectra till berörda nationella myndigheter i enlighet med riktlinjer för sådan rapportering.

Miljö

Bolaget utvecklar och säljer huvudsakligen programvara och tjänster samt, i mindre utsträckning, fysiska produkter. Dessa produceras hos underleverantörer i Europa och destrueras när de är förbrukade i särskilda anläggningar. Koncernens verksamhet kan därför till stor del jämföras med arbete i traditionell kontorsmiljö. Verksamheten bedrivs i 12 länder, där länderna i Europa står för huvuddelen av omsättningen. Företagets verksamhet är inte tillstånds- eller anmälningspliktig enligt miljöbalken. Ur miljösynpunkt finns en stor fördel med de digitala röntgen-system som Sectra utvecklar. Införande av digital teknik bidrar till att minska användningen av film och kemikalier som har en hög miljöbelastning och bidrar också till att reducera resor och transporter.

Jämställdhet och mångfald

Sectra arbetar fortlöpande med att främja jämställdheten för att uppnå jämn könsfördelning och mångfald. Koncernen har medarbetare från trettioåtta länder som bidrar med erfarenhet från olika kulturer och miljöer. Av medarbetarna är 70 procent män och 30 procent kvinnor. I koncernledningen är andelen kvinnor 36 procent, vilket är betydligt högre än de 19 procent³ som var genomsnittet för svenska noterade bolag 2015. För ytterligare information se not 2.

Arbetsmiljö och sjukfrånvaro

Koncernen arbetar förebyggande med arbetsmiljö- och hälsofrågor genom att erbjuda hälsokontroller, friskvårdsprogram och träningsmöjligheter. Detta har resulterat i mycket låg sjukfrånvaro, motsvarande 1,7 procent (1,6).

Affärsetik

Sectras styrelse har fastställt en uppförandekod som gäller medarbetare, styrelse, konsulter och andra som representerar bolaget. Kodens beskriver Sectras värderingar och riktlinjer för hur medarbetarna uppträder i olika affärssituationer. Sectra ser företagskulturen (se sidan 6) som den viktigaste delen i att säkerställa att bolagets affärer är rättvisa, ärliga och följer gällande lagar. Därtill finns olika policys som tydliggör Sectras värderingar och förväntningar på medarbetare. Ambitionen är att dessa policys även ska omfatta externa representanter för bolaget, som exempelvis underleverantörer och distributörer. För att säkerställa att så sker, regleras detta, så vitt möjligt, i avtalsvillkoren med externa representanter.

RISKER, RISKHANTERING OCH KÄNSLIGHETSANALYS

Sectra är genom sin verksamhet utsatt för affärsmässiga risker såsom beroenden av stora kunder och partners, valutakursförändringars effekt på prisbildningen inom de marknader koncernen är verksam samt egendoms- och ansvarsrisker. Därutöver är Sectra exponerat mot olika typer av finansiella risker såsom valuta-, ränte-, kredit- och likviditetsrisker. För ytterligare information om hur företaget bedömer risker inom det närmaste året se not 30.

BOLAGSSTYRNING

Ledning och kontroll av Sectrakoncernen fördelas mellan aktieägare, styrelse och verkställande direktören. Sectra tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"). Sectra har upprättat en

bolagsstyrningsrapport i enlighet med regler och tillämpningsanvisningar i svensk lagstiftning och Koden. Rapporten är upprättad som en från årsredovisningen skild handling och revisorernas yttrande bifogas bolagsstyrningsrapporten. Bolagsstyrningsrapporten tillhandahålls på www.sectra.se tillsammans med övrig information om bolagsstyrningen inom Sectra.

AKTIEN

Sectras aktiekapital uppgick på bokslutsdagen till 37 271 017 SEK fördelat på 37 271 017 aktier. Av dessa aktier utgör 2 620 692 serie A och 34 650 325 serie B. Samtliga aktier äger lika rätt i bolagets tillgångar och vinst. En A-aktie har tio röster och en B-aktie en röst. Efter bokslutsdagen har medarbetare löst in konvertibler (program 2011/2015) till ett belopp av 9,0 MSEK motsvarande 232 318 B-aktier. Därmed uppgår Sectras aktiekapital vid avgivandet av årsredovisningen till 37 503 335 fördelat på 37 503 335 aktier.

I bolagsordningen finns en hembudsklausul för överlåtelse av A-aktier. Därutöver finns inte några av bolaget kända avtal mellan aktieägare som innebär begränsningar i rätten att överlåta aktier. Det finns inte heller några avtal med bolaget som part, som får verkan om kontrollen över bolaget förändras vid offentliga uppköpserbjudanden.

Utdelning/Inlösenprogram

Årsstämman 2014 beslutade att överföra 4,50 kr per aktie, totalt 167,7 MSEK, till aktieägarna genom ett inlösenprogram. Inlösenförfarandet genomfördes under september-oktober 2014. Ingen ordinarie utdelning lämnades.

För 2014/2015 föreslår styrelsen och verkställande direktören att årsstämman beslutar om att överföra 4,50 SEK per aktie, totalt 168,8 MSEK, till aktieägarna genom ett inlösenprogram. Ingen ordinarie utdelning föreslås.

Stora ägare

Sectra hade på bokslutsdagen 5 569 aktieägare. Av dessa hade följande aktieägare direkta och indirekta innehav som på bokslutsdagen utgjorde mer än 10 procent av röstetalet för samtliga aktier i bolaget;

- Torbjörn Kronander som direkt och indirekt genom bolag representerar 16,9 procent av rösterna.
- Jan-Olof Brüer som direkt och indirekt genom familj och bolag representerar 16,9 procent av rösterna.

Aktierelaterade incitamentsprogram

Med anledning av det inlösenprogram som genomfördes under verksamhetsåret har utestående konvertibler och personaloptioner omräknats efter beslut av styrelsen. Sectra har därefter genom kontantavräkning reglerat 95 000 personaloptioner 2011/2014 utställda till medarbetare i Nordamerika, totalt 5,1 MSEK. Under verksamhetsåret har Sectra även utfärdat två nya konvertibelprogram, se not 2 för ytterligare information. Som anges ovan har medarbetare i Sectra efter bokslutsdagen konverterat konvertibler till aktier i konvertibelprogram 2011/2015. Vid full konvertering och utnyttjande av utfärdade incitamentsprogram ökar antalet aktier med 931 921, vilket motsvarar 2,5 procent av aktiekapitalet och 1,5 procent av röstetalet.

Bemyndigande

Årsstämman 2014 bemyndigade styrelsen att fram till nästa årsstämma fatta beslut om nyemission av högst 3 700 000 aktier. Syftet var att möjliggöra nyemission av aktier för att finansiera marknadsinvesteringar och förvärv av företag eller verksamheter, för att säkra kostnader som uppstår med anledning av bolagets incitamentsprogram och för att fortlöpande kunna anpassa bolagets kapitalstruktur. Årsstämman beslutade också om rätt att återköpa upp till 10 procent av företagets egna aktier fram till nästa årsstämma. Vid bokslutsdagen hade styrelsen inte utnyttjat någon av dessa möjligheter.

RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Årsstämman 2014 fastställde, i enlighet med de riktlinjer som styrelsen utarbetat, nedanstående principer för ersättning och övriga anställningsvillkor för bolagsledningen (verkställande direktören och övriga medlemmar av koncernledningsgruppen). Samtliga nu gällande avtal följer dessa principer. Styrelsen föreslår årsstämman 2015 att riktlinjerna ska fortsätta att tillämpas oförändrade. Riktlinjerna lyder:

Ersättningen till bolagsledningen ska utformas efter marknadsmässiga villkor och samtidigt stödja aktieägarintresset. Ersättningen ska i huvudsak bestå av fast lön, rörlig lön, pensionsförmåner samt övriga förmåner, till exempel tjänstebil. Pensionsförmåner ska vara premiebaserade.

Den fasta lönen ska fastställas med hänsyn tagen till befattningshavarens erfarenhet, ansvar och prestation och ska baseras på marknadsmässiga förutsättningar. Den rörliga ersättningen ska stå i proportion till befattningshavarens ansvar och befogenhet. Därtill ska den vara maximerad och baseras på uppfyllelse av mål som främjar bolagets långsiktiga värdeskapande. Den rörliga delen ska, i förekommande fall, vara kopplad till förutbestämda och mätbara kriterier. Bolagets kostnad för den rörliga delen för VD och övriga personer i bolagsledningen ska högst uppgå till 50 procent av den fasta lönekostnaden.

Uppsägningstiden ska vara högst 12 månader från befattningshavarens sida. Vid uppsägning från bolaget ska summan av uppsägningstid och den tid under vilken avgångsvederlag utgår maximalt vara 24 månader. Ordinarie pensionsålder ska vara 65 år. Pensionsvillkor ska vara marknadsmässiga och baseras på avgiftsbestämda pensionslösningar. Pensionspremien ska vara maximerad till 30 procent av den fasta och rörliga lönen.

Styrelseledamot med särskild kompetens som utför tjänster för bolaget utanför styrelseuppdraget ska kunna erhålla marknadsmässigt arvode härför. Beslut om sådant arvode ska handläggas av styrelsen, där berörd styrelseledamot ej får delta i handläggningen eller beslutet.

Frågan om ersättning till bolagsledningen behandlas av verkställande direktören. Ersättning till verkställande direktören beslutas av styrelsen.

STYRELSENS YTTRANDE AVSEENDE FÖRSLAG TILL ÅTERKÖP AV EGNA AKTIER

Styrelsens yttrande redovisas under not 32.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER BOKSLUTSDAGEN

- Sectra förnyar sitt avtal med den norska vårdgivaren Curato Röntgen AS, en av Nordens största privata vårdgivare. Ordervärdet uppgår till cirka 80 MNOK (motsvarande cirka 88 MSEK).
- EU godkänner Sectra Tiger/S 7401 för användning på säkerhetsnivån SECRET.

För ytterligare information hänvisas till

 www.sectra.com/nyheter

FRAMTIDSUTSIKTER

Världen behöver effektivare hälsovård och säkrare kommunikation. Inom båda dessa områden finns stort utrymme för expansion. Sectra spelar en nyckelroll i att tillgodose behoven med produkter och tjänster inom medicinsk IT och säker kommunikation.

Inom sjukvården ökar behoven av att effektivisera för att kunna ta hand om fler patienter, vilket är en följd av den demografiska utvecklingen med befolkningar som lever längre, samtidigt som födelsetalen minskar. Sectra utvecklar och säljer system och tjänster för medicinsk bilddiagnostik som hjälper till att utveckla vården och samtidigt göra den effektivare. Samhället behöver också bli bättre på att ta hand om den åldrande människans sjukdomar. Sectra har flera produkter och tjänster som kan bidra till effektivare vård och behandling av några av de mest kostsamma åldersrelaterade sjukdomarna.

Inom säkerhetsområdet är myndigheter, försvar samt privat sektor i ökande grad utsatta för säkerhetsrisker och avlyssningsförsök. Ökad uppmärksamhet kring avlyssning kan bidra till att intresset ökar för den typ av säkerhetsprodukter som Sectra tillhandahåller. Sectra har förtroende att leverera produkter som skyddar säkerhetsklassificerad information på de allra högsta nivåerna och kryptoprodukterna är godkända av EU, NATO och flera nationella säkerhetsmyndigheter.

RAPPORTERNAS GODKÄNNANDE

Enligt styrelsebeslut den 25 juni 2015 har koncernredovisningen godkänts för publicering och föreläggs årsstämman för fastställande den 7 september 2015.

FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV VINST

Till årsstämmans förfogande står (SEK):	
Fond för verkligt värde	11 501 640
Överkursfond	24 158 718
Balanserad vinst	3 714 606
Årets vinst	184 240 996
	223 615 960

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att vinstmedlen disponeras så att 223 615 960 SEK överförs i ny räkning. Dessutom föreslås att årsstämman beslutar om att 4,50 SEK per aktie överförs till aktieägarna genom en aktiesplit 2:1 i kombination

med ett obligatoriskt inlösenförfarande och en fondemission för att återställa aktiekapitalet. Detta innebär att 168 765 008 SEK överförs till bolagets aktieägare. Ingen ordinarie utdelning föreslås.

STYRELSENS INTYGANDE

Vi anser att koncernredovisningen respektive årsredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU respektive god redovisningssed och ger en rättvisande bild av koncernens och moderbolagets ställning och resultat.

Förvaltningsberättelsen för koncernen respektive moderbolaget ger en rättvisande översikt över koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Linköping den 25 juni 2015

Torbjörn Kronander
Koncernchef och VD
Styrelseledamot

Carl-Erik Ridderstråle
Styrelseordförande

Anders Persson
Styrelseledamot

Christer Nilsson
Styrelseledamot

Erika Söderberg Johnson
Styrelseledamot

Jakob Svärdröm
Styrelseledamot

Jan-Olof Brüer
Styrelseledamot

Fredrik Häll
Styrelseledamot
Medarbetarrepresentant

Per Elmhester
Styrelseledamot
Medarbetarrepresentant

Vår revisionsberättelse har lämnats den
25 juni 2015
Grant Thornton Sweden AB

Peter Bodin
Auktoriserad revisor

» Koncernens resultaträkningar

TSEK	Not	2014/2015	2013/2014
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning	1	961 392	853 796
Aktiverat arbete för egen räkning		32 180	16 310
Återföring villkorad köpeskilling	21	0	16 180
Summa intäkter		993 572	886 286
Rörelsens kostnader			
Handelsvaror		-152 457	-119 452
Personalkostnader	2	-475 781	-419 989
Övriga externa kostnader	3, 4	-172 716	-154 211
Nedskrivning immateriella tillgångar	10	0	-18 972
Avskrivningar materiella tillgångar	11	-25 162	-24 188
Avskrivningar immateriella tillgångar	10	-17 162	-21 402
Summa rörelsens kostnader		-843 278	-758 214
Rörelseresultat		150 294	128 072
Finansiella poster			
Ränteintäkter och liknande intäkter	6	15 508	14 778
Räntekostnader och liknande kostnader	7	-1 386	-1 386
Summa finansiella poster		14 122	13 392
Resultat efter finansiella poster		164 416	141 464
Skatt	9	-38 339	-37 606
Årets resultat		126 077	103 858
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		126 077	103 858
Innehav utan bestämmande inflytande		0	0
Vinst per aktie, SEK			
Före utspädning		3,38	2,80
Efter utspädning		3,31	2,73
Antal aktier per balansdagen			
Före utspädning		37 271 017	37 094 978
Efter utspädning	2	38 202 938	38 124 018
Genomsnittligt antal före utspädning		37 256 347	37 094 978
Genomsnittligt antal efter utspädning	2	38 125 317	38 057 033

» Rapport över totalresultat för koncernen

TSEK	Not	2014/2015	2013/2014
Årets resultat		126 077	103 858
Poster som kan komma att omklassificeras till resultatet			
Omräkningsdifferens vid omräkning av utländska verksamheter		40 368	9 869
Årets övriga totalresultat		40 368	9 869
Årets summa totalresultat		166 445	113 727
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		166 445	113 727
Innehav utan bestämmande inflytande		0	0

» Koncernens balansräkningar

TSEK	Not	2015-04-30	2014-04-30
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar	10	149 703	104 859
Materiella tillgångar	11	75 945	68 494
Finansiella tillgångar	15, 29	1 766	1 766
Uppskjutna skattefordran	9	26 635	19 920
Summa anläggningstillgångar		254 049	195 039
Omsättningstillgångar			
Varulager	16	14 610	11 683
Kundfordringar	17, 30	197 769	187 819
Aktuell skattefordran		15 342	6 702
Övriga fordringar		14 059	6 724
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	18	286 902	158 129
Likvida medel	19	307 076	441 945
Summa omsättningstillgångar		835 758	813 002
Summa tillgångar		1 089 807	1 008 041
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital		37 271	37 095
Övrigt tillskjutet kapital		250 776	244 861
Reserver		149 387	109 975
Balanserad vinst inklusive årets resultat		174 341	219 771
Summa eget kapital		611 775	611 702
Långfristiga skulder			
Avsättningar	21	8 595	6 000
Uppskjutna skatteskulder	9, 21	40 120	37 639
Övriga långfristiga skulder	22	46 941	37 397
Summa långfristiga skulder		95 656	81 036
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		42 606	24 014
Aktuell skatteskuld		28 630	17 446
Övriga kortfristiga skulder	23	39 581	28 641
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	24	271 560	245 202
Summa kortfristiga skulder		382 376	315 303
Summa eget kapital och skulder		1 089 807	1 008 041

Ställda säkerheter och eventalförpliktelser, se not 25.

» Koncernens kassaflödesanalyser

TSEK	Not	2014/2015	2013/2014
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN			
Förelseresultat		150 294	128 072
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	26	56 155	64 200
Erhållen ränta och utdelning		3 431	8 246
Erlagd ränta		-1 386	-1 386
Betald inkomstskatt		-42 855	-39 057
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		165 639	160 075
Förändringar i rörelsekapital			
Förändring varulager		-1 872	-360
Förändring av fordringar		-93 008	293
Förändring av kortfristiga skulder		14 280	-36 137
Kassaflöde från den löpande verksamheten		85 039	123 871
INVESTERINGSVERKSAMHETEN			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	10	-32 322	-16 839
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	11	-22 956	-40 623
Försäljning finansiella tillgångar		0	2 829
Förvärv av dotterbolag	13	-8 653	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-63 931	-54 633
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN			
Upptagande av konvertibla förlagslån	22	18 512	16 985
Utbetalning optioner		-5 080	-2 217
Utbetalning av villkorad köpeskilling		0	-6 139
Inlösen av aktier		-167 720	-166 927
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-154 288	-158 298
Årets kassaflöde		-133 180	-89 060
Likvida medel vid årets början		441 945	536 291
Kursdifferens i likvida medel		-1 689	-5 286
Likvida medel vid årets slut	19	307 076	441 945
Outnyttjade krediter	19	15 000	15 000

» Förändringar i koncernens egna kapital

TSEK	Reserver				Balanserad vinst inkl. årets resultat	Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräkningsreserv	Övriga reserver		
Ingående balans 1 maj 2013	37 095	307 122	-22 334	2 441	340 976	665 300
Rättelse av klassificering		-62 261	-3 284	117 663	-52 118	0
Justerad ingående balans 1 maj 2013	37 095	244 861	-25 618	120 104	288 858	665 300
Årets resultat					103 858	103 858
Övrigt totalresultat			14 366		-4 497	9 869
Aktierelaterade ersättningar				1 819		1 819
Förfallna incitamentsprogram				-696	696	0
Utbetalning optioner					-2 217	-2 217
Inlösen av aktier					-166 927	-166 927
Utgående balans 30 april 2014	37 095	244 861	-11 252	121 227	219 771	611 702
Årets resultat					126 077	126 077
Övrigt totalresultat			42 403		-2 035	40 368
Aktierelaterade ersättningar				335		335
Förfallna incitamentsprogram				-3 327	3 327	0
Utbetalning optioner					-5 080	-5 080
Konvertering till aktier	176	5 915				6 091
Inlösen av aktier					-167 720	-167 720
Utgående balans 30 april 2015	37 271	250 776	31 152	118 235	174 341	611 775

Övrigt tillskjutet kapital utgörs av överkurser som betalats i samband med emissioner. Omräkningsreserv innehåller valutakursdifferenser som uppstår vid omräkning av utländska dotterbolags finansiella rapporter. Övriga reserver innefattar reservfond, eget kapitaldelen av obeskattade reserver och reserv hänförlig till optionsprogram. För föregående år har utbetalning optioner samt övrigt totalresultat justerats så att dessa belopp nu redovisas i rätt post i det egna kapitalet. Det finns inga innehav utan bestämmande inflytande inom Sectrakoncernen.

» Moderbolagets resultaträkningar

TSEK	Not	2014/2015	2013/2014
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning	1	99 916	65 170
Aktiverat arbete för egen räkning		3 577	1 208
Summa intäkter		103 493	66 378
Rörelsens kostnader			
Personalkostnader	2	-45 313	-41 696
Övriga externa kostnader	3, 4	-61 886	-42 908
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	11	-426	-392
Summa rörelsens kostnader		-107 625	-84 996
Rörelseresultat		-4 132	-18 618
Resultat från finansiella poster			
Resultat från andelar i koncernföretag	5	80 000	3 981
Ränteintäkter och liknande intäkter	6	8 747	13 119
Räntekostnader och liknande kostnader	7	-1 554	-1 508
Resultat efter finansiella poster		83 061	-3 026
Bokslutsdispositioner	8	130 107	129 854
Resultat före skatt		213 168	126 828
Skatt på årets resultat	9	-28 927	-28 944
Årets resultat		184 241	97 884

» Rapport över totalresultat för moderbolaget

TSEK	Not	2014/2015	2013/2014
Årets resultat		184 241	97 884
Övrigt totalresultat			
Fond för verkligt värde		19 519	1 727
Årets övriga totalresultat		19 519	1 727
Årets summa totalresultat		203 760	99 611

» Moderbolagets balansräkningar

TSEK	Not	2015-04-30	2014-04-30
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar	10	4 785	1 208
Materiella tillgångar	11	6 662	925
Andelar i koncernföretag	12	35 531	5 978
Fordringar hos koncernföretag	14	144 016	145 985
Uppskjuten skattefordran	9	237	0
Summa anläggningstillgångar		191 232	154 096
Omsättningstillgångar			
Fordringar hos koncernföretag		539 889	179 067
Övriga fordringar		12 101	1 092
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	18	4 987	7 368
Kassa och bank	19	267 016	336 016
Summa omsättningstillgångar		823 993	523 543
Summa tillgångar		1 015 225	677 639
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		37 271	37 095
Reservfond		226 456	226 456
Summa bundet eget kapital		263 727	263 551
<i>Fritt eget kapital</i>			
Fond för verkligt värde		11 502	-10 052
Överkursfond		24 159	18 243
Balanserad vinst		3 714	80 665
Årets vinst		184 241	97 884
Summa fritt eget kapital		223 616	186 740
Summa eget kapital		487 343	450 290
Obeskattade reserver	20	149 505	131 112
Långfristiga skulder			
Övriga långfristiga skulder	22	46 941	37 397
Summa långfristiga skulder		46 941	37 397
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		9 721	1 958
Skulder till koncernföretag		276 049	29 558
Aktuell skatteskuld		10 885	6 069
Övriga kortfristiga skulder	23	10 988	7 160
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	24	23 793	14 094
Summa kortfristiga skulder		331 436	58 839
Summa eget kapital och skulder		1 015 225	677 639
Säkerheter och eventalförpliktelser			
		2015-04-30	2014-04-30
Företagsinteckningar		11 000	11 000
Summa ställda säkerheter		11 000	11 000
Borgen till förmån för dotterbolag		357 729	248 525
Summa eventalförpliktelser		357 729	248 525

» Moderbolagets kassaflödesanalyser

TSEK	Not	2014/2015	2013/2014
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN			
Förelseresultat		-4 132	-18 618
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	26	917	3 016
Erhållen ränta	6	8 582	11 112
Erlagd ränta	6	-1 554	-1 508
Betald inkomstskatt		-24 349	-32 204
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-20 536	-38 202
Förändringar i rörelsekapital			
Förändring av fordringar		-289 549	-20 587
Förändring av kortfristiga skulder		235 452	21 883
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-74 633	-36 906
INVESTERINGSVERKSAMHETEN			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	10	-3 577	-1 208
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	11	-6 163	-1 079
Försäljning finansiella anläggningstillgångar		0	9 810
Förvärv av dotterbolag	12	-57	0
Utbetalning av lån till dotterbolag	14	-12 946	-81 662
Återbetalning av lån från dotterbolag	14	34 434	25 741
Kassaflöde från investeringsverksamheten		11 691	-48 398
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN			
Utbetalning optioner		-5 080	-2 217
Erhållen utdelning		0	37
Upptagande av konvertibla förlagslån	22	18 512	16 985
Erhållna/Lämnade koncernbidrag	8	148 500	148 800
Inlösen av aktier		-167 720	-166 927
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-5 788	-3 322
Årets kassaflöde			
Likvida medel vid årets början		336 016	424 712
Kursdifferens i likvida medel		-270	-70
Likvida medel vid årets slut	19	267 016	336 016
Outnyttjade krediter	19	15 000	15 000

» Förändringar i moderbolagets egna kapital

TSEK	Aktiekapital ¹	Reservfond	Fond för verkligt värde	Överkursfond	Balanserad vinst inkl. årets vinst	Totalt eget kapital
Ingående balans 1 maj 2013	37 095	226 456	-16 275	18 243	254 306	519 825
Årets resultat					97 884	97 884
Övrigt totalresultat			6 223		-4 496	1 727
Summa förmögenhetsförändringar exkl. transaktioner med bolagets ägare	0	0	6 223	0	93 388	99 611
Utbetalning optioner					-2 217	-2 217
Inlösen av aktier			0		-166 927	-166 927
Utgående balans 30 april 2014	37 095	226 456	-10 052	18 243	178 550	450 290
Årets resultat					184 241	184 241
Övrigt totalresultat			21 554		-2 035	19 519
Summa förmögenhetsförändringar exkl. transaktioner med bolagets ägare	0	0	21 554	0	182 206	203 760
Utbetalning av optioner					-5 080	-5 080
Konvertering till aktier	176			5 915		6 091
Inlösen av aktier					-167 720	-167 720
Utgående balans 30 april 2015	37 271	226 456	11 502	24 159	187 956	487 343

¹ Sectras aktiekapital uppgick på bokslutsdagen till 37 271 017 SEK fördelat på 37 271 017 aktier. Av dessa aktier utgör 2 620 692 serie A och 34 650 325 serie B.

Redovisningsprinciper

ALLMÄNNA REDOVISNINGSPRINCIPER

Koncernredovisningen har upprättats enligt International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB), sådana de antagits av EU. Ändringar till nuvarande och nya standarder som har tillkommit under året har inte tillämpats retroaktivt inom koncernen. Vidare har Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats. Alla belopp i tusentals kronor om inget annat anges.

ÄNDRADE REDOVISNINGSPRINCIPER

Redovisningsprinciper och beräkningsmetoder är oförändrade jämfört med dem som tillämpats i årsredovisningen för verksamhetsåret 2013/2014 med det tillägget att nu även ändringarna i IFRS 10, Koncernredovisning, IFRS 11, Samarbetsarrangemang, IFRS 12, Upplysningar om andelar i andra företag och IAS 36, Nedskrivningar, tillämpas. Ändringarna har inte på ett väsentligt sätt påverkat Sectras finansiella rapporter.

NYA OCH ÄNDRADE REDOVISNINGSPRINCIPER SOM BLIR TILLÄMPLIGA FRÅN 1 MAJ 2015

Inga nya eller ändrade standarder och tolkningsuttalanden blir tillämpliga fr.o.m. 1 maj 2015, som har någon väsentlig betydelse för koncernens redovisning.

MODERBOLAGET

Moderbolaget tillämpar Årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Detta innebär att EU-godkända IFRS-regler och uttalanden tillämpas så långt som det är möjligt inom ramen för Årsredovisningslagen och svensk beskattning. Värderings- och upplysningsregler följer IFRS och är desamma som i koncernen, men uppställningsformen följer Årsredovisningslagen och avviker därmed från IFRS i vissa fall. Även obeskattade reserver och bokslutsdispositioner redovisas i moderbolaget i enlighet med svensk lag. Principen för koncernbidrag har ändrats fr.o.m. verksamhetsåret 2014/2015 till att både erhållna och lämnade koncernbidrag redovisas som en bokslutsdisposition över resultaträkningen. Föregående år har räknats om.

GRUND FÖR RAPPORTERNAS UPPRÄTTANDE

Tillgångar, avsättningar och skulder har värderats till anskaffningsvärde eller nominellt värde om inte annat anges i efterföljande noter. Att upprätta finansiella rapporter enligt IFRS kräver att koncernen använder redovisningsmässiga antaganden och uppskattningar om framtiden. I not 30 redovisas de viktigaste uppskattningarna och bedömningarna.

KONCERNREDOVISNING

Koncernredovisningen är upprättad enligt förvärvsmetoden och omfattar de bolag i vilka moderbolaget direkt eller genom dotterbolag innehar bestämmande inflytande. Med bestämmande inflytande menas att moderbolaget direkt eller genom dotterbolag har inflytande över företaget, har rätt till rörlig avkastning samt har möjlighet att utöva sitt inflytande över företaget för att påverka avkastningen.

Koncerninterna fordringar och skulder, intäkter och kostnader samt orealiserade vinster eller förluster som uppkommer från transaktioner mellan koncernbolagen har vid upprättande av koncernredovisningen eliminerats i sin helhet.

Innehav utan bestämmande inflytande är den del av nettotillgångar och resultat som tillhör andra delägare i ett dotterbolag. Innehav utan bestämmande inflytande ingår i koncernresultatet efter skatt och andelen av nettotillgångar redovisas i koncernens eget kapital.

Aktieinnehav i intresseföretag, i vilka koncernen innehar ett betydande men inte bestämmande inflytande, redovisas enligt kapitalandelsmetoden. Värdet av intressebolagets aktier förändras med Sectras andel av resultat efter skatt. I koncernresultaträkningen redovisas värdeförändringen som "andel av resultat i intresseföretag". Per balansdagen har Sectra inga innehav utan bestämmande inflytande eller andelar i intresseföretag.

RÖRELSEFÖRVÄRV

Vid förvärv upptas förvärvade bolag i koncernen från förvärvstidpunkten. Anskaffningsvärdet för dotterbolagets aktier fastställs genom förvärvsanalys i anslutning till förvärvet. Den ersättning som överförs av koncernen för att erhålla bestämmande inflytande över ett dotterföretag beräknas som summan av verkliga värden på förvärvsdagen på de överlätna nettotillgångarna, vilket

innefattar det verkliga värdet för en tillgång eller skuld som uppkommit vid en överenskommelse om villkorad köpeskilling. De förvärvade nettotillgångarna innefattar även ej tidigare redovisade immateriella tillgångar i det förvärvade bolaget.

Skillnaden mellan anskaffningsvärdet för dotterbolagets aktier och det beräknade verkliga värdet av förvärvade nettotillgångar vid förvärvstillfället redovisas som koncernmässig goodwill. Förvärvskostnader kostnadsförs när de uppkommer.

OMRÄKNING AV UTLÄNDSKA DOTTERBOLAG

Funktionell valuta

Koncernredovisningen presenteras i svenska kronor, vilken är moderbolagets funktionella valuta och rapportvaluta. Poster i de finansiella rapporterna för de i koncernen ingående företagen, värderas i den valuta som används där respektive företag huvudsakligen är verksam, det vill säga i dess funktionella valuta.

Transaktioner och balansposter

Transaktioner i utländsk valuta redovisas ursprungligen i den funktionella valutans till valutakursen på transaktionsdagen. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta omvärderas till funktionell valuta till valutakursen på balansdagen. Valutakursdifferenser som uppkommer vid betalning av transaktioner i utländsk valuta och vid omräkning av monetära tillgångar samt skulder till balansdagens kurs redovisas i resultatet.

Utländska verksamheters finansiella rapporter

De utländska koncernbolagens tillgångar och skulder omräknas till balansdagens kurs. Resultaträkningarna omräknas till genomsnittskursen under rapportperioden. De valutakursdifferenser som uppstår förs direkt mot koncernens eget kapital.

Omräkningsdifferenser som uppstår vid omräkning av kortfristiga fordringar och skulder i utländsk valuta för vilken betalning är planerad inom överskådlig framtid redovisas i resultatet. Omräkningsdifferenser som uppstår vid omräkning av långfristiga fordringar i utländsk valuta och som utgör nettoinvestering i dotterbolag redovisas mot eget kapital.

AVVECKLAD VERKSAMHET

Resultatet efter skatt av avvecklad verksamhet redovisas som ett enda belopp i resultaträkningen för 2011/2012. Nettokassaflödet avseende avvecklad verksamhet redovisas som ett enda belopp i koncernens kassaflödesanalyser. I not 13 för avvecklad verksamhet specificeras nettokassaflödet på löpande verksamhet, investeringsverksamhet respektive finansieringsverksamhet.

RAPPORTERING AV RÖRELSESEGMENT

Fördelning per rörelsesegment baseras på vilka delar av verksamheten styrelsen och högsta företagsledning följer i den interna rapporteringen. Koncernen införde den 1 maj 2013 en ny organisationsstruktur där verksamheten delas in i segmenten Imaging IT Solutions, Secure Communications, Business Innovation och Övrig verksamhet. Fördelning av rörelsesegment överensstämmer med den operativa strukturen inom koncernen. Övrig verksamhet avser främst verksamhet för finansiering av kundprojekt samt moderbolagets debitering av koncerngemensamma tjänster och kapitalförvaltning.

INTÄKTER

Koncernens intäkter kommer huvudsakligen från fastprisuppdrag, produkt- och licensförsäljning samt konsultationer. Uppdragsinkomster redovisas i förhållande till uppdragets färdigställandegrad på balansdagen. Färdigställandegraden beräknas som förhållandet mellan nedlagda utgifter på balansdagen och beräknade totala utgifter. I de fall förlust beräknas uppstå på oavslutad uppdrag belastas årets resultat med hela den förväntade förlusten. Intäkter från produkt- och licensförsäljning intäktsförs vid leverans om inga väsentliga risker eller förpliktelser återstår efter leverans. Produktförsäljning som levereras i projektform intäktsförs enligt färdigställandegraden beräknad på nedlagda timmar. Löpande konsulttjänster intäktsförs i takt med att arbetet utförs.

PENSIONER OCH ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

Sectrakoncernen har endast avgiftsbestämda pensioner, vilket innebär att koncernen gör löpande betalningar till olika pensionsinstitut. Dessa betalningar kostnadsförs löpande och utgör koncernens pensionskostnad för året, vilken ingår i personalkostnader. Andra pensionsförpliktelser finns inte och Sectra ansvarar inte för eventuella värdeförändringar i de inbetalda premierna.

Därmed bär inte Sectra risken vid pensionsutbetalningar och inga pensionsförpliktelser tas upp som skuld i balansräkningen.

IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Immateriella tillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för av- och nedskrivningar när det gäller samtliga immateriella anläggnings-tillgångar exklusive goodwill. Goodwill redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för nedskrivningar. Individuell avkastningsvärdering görs löpande för att identifiera eventuella nedskrivningsbehov. Om redovisade värden överskrider återvinningsvärdet belastar skillnaden periodens resultat löpande när de uppkommer. För en tillgång som inte genererar kassaflöden beräknas återvinningsvärdet för den kassagenererande enhet som tillgången tillhör. Återvinningsvärdet är det högsta av tillgångens nettoförsäljningsvärde och nyttjandevärde. Nyttjandevärde beräknas som nuvärde av framtida kassaflöden avseende specifika tillgångar. Avskrivningstiden för immateriella tillgångar överstiger 5 år om tillgången beräknas generera ekonomiska fördelar enligt individuell prövning över en period överstigande 5 år. Nedskrivningar återförs om tillgångens återvinningsvärde överstiger dess redovisade värde. Nedskrivning avseende goodwill återförs aldrig.

Balanserade utvecklingskostnader

Sectra utvecklar egna programvaror och utrustning för medicinsk bildhantering och avlyssningssäker kommunikation. Alla forskningsutgifter kostnadsförs direkt och kundrelaterade utvecklingskostnader ingår i projektkostnader som kostnadsförs i resultaträkningen. Interna utvecklingskostnader för standardprodukter balanseras och redovisas som immateriella tillgångar i den omfattning som de beräknas generera ekonomiska fördelar i framtiden. För balansering krävs även att projektkostnaderna kan beräknas på tillförlitligt sätt, att det är tekniskt möjligt att slutföra projektet och att koncernen innehar de resurser som krävs för att slutföra utvecklingen. Projektkostnader som aktiveras inkluderar alla direkt hänförliga utgifter för material, tjänster samt ersättningar till anställda. Balanserade utvecklingskostnader skrivs av linjärt över nyttjandeperioden per enskild tillgång, dock högst 5 år. Avskrivningar på aktiverade projektkostnader påbörjas när tillgången är färdigställd och säljs till kund.

Goodwill

Goodwill representerar framtida ekonomiska fördelar som uppkommer vid ett rörelseförvärf, men som inte är enskilt identifierade och separat redovisade. Se under rubrik Rörelseförvärf för information om hur goodwill fastställs vid första redovisningstillfället. Goodwill redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade nedskrivningar. Se not 10 för beskrivning av nedskrivningsprövning.

Övriga immateriella tillgångar

Patent och licenser

Förvärvade patent- och licensrättigheter redovisas till anskaffningsvärdet och skrivs av linjärt över tillgångarnas bedömda nyttjandeperiod på 10 år.

Varumärken och kundrelationer

Varumärken och kundrelationer avser förvärvsrelaterade tillgångar. Dessa rättigheter redovisas till anskaffningsvärdet och skrivs av linjärt över tillgångarnas bedömda nyttjandeperiod på 10 år.

MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Avskrivningar enligt plan baseras på ursprungliga anskaffningsvärden och beräknad ekonomisk livslängd. Följande avskrivningstider tillämpas:

Byggnader	40 år
Kontorsmöbler	10 år
Utrustning och kontorsmaskiner	5 år
Utrustning hos kund	3–10 år

LEASING

Bolaget kan genom operationella och finansiella leasingavtal disponera inventarier, lokaler, datorer, bilar och objekt för vidareuthyrning. Bolaget har endast leasingavtal av mindre väsentliga belopp, vilka samtliga redovisas som operationella.

Kostnader för operationella leasingavtal belastar årets resultat. Dessa kostnader redovisas som rörelsekostnad löpande i resultaträkningen och fördelas över hela leasingperioden.

LÅNEUTGIFTER

Låneutgifter kostnadsförs om de inte är direkt hänförliga till inköp, uppförande eller produktion av en kvalificerad tillgång då utgiften utgör en del av tillgångens anskaffningsvärde. En kvalificerad tillgång är en tillgång som

genom sin natur tar en betydande tid i anspråk att färdigställa för avsedd användning eller försäljning. Sectrakoncernen har inga kvalificerade tillgångar per balansdagen.

VARULAGER

Varulagret är upptaget till det lägsta av anskaffningsvärdet enligt den så kallade först-in-först-ut principen respektive nettoförsäljningsvärde. Inkuransrisker har därvid beaktats. I egentillverkade halv- och helfabrikat består anskaffningsvärdet av direkta tillverkningskostnader samt skäligt pålägg för indirekta tillverkningskostnader.

FORDRINGAR

Fordringar har efter individuell värdering upptagits till belopp varmed de beräknas inflyta.

SKATTER

Koncernens totala skatt utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Uppskjuten skatt avser skatt på temporära skillnader och underskottsavdrag. I koncernen beräknas uppskjuten skatt på obeskattade reserver, underskottsavdrag och internvinster. Aktuell skatt beräknas på det skattemässiga överskottet inklusive eventuella justeringar på tidigare års aktuell skatt. Uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag redovisas endast om det är sannolikt att framtida vinster uppstår, vilket medför lägre skatt i framtiden.

FINANSIELLA INSTRUMENT

Finansiella instrument inkluderar både tillgångar och skulder. På tillgångssidan redovisas värdepappersinnehav och övriga fordringar, kundfordringar samt likvida medel. Finansiella skulder inkluderar konvertibla förlagslån, leverantörsskulder och andra finansiella skulder.

FINANSIELLA TILLGÅNGAR

Finansiella tillgångar tas upp i balansräkningen när bolaget blir part i avtalet och tas bort när avtalet förfaller eller bolaget ej längre har kontrollen över tillgångarna. Marknadsnoterade aktier värderas till marknadsvärde och värdeförändringar redovisas i resultatet. Likvida medel och kortfristiga placeringar av överskottslikviditet värderas löpande till upplupet anskaffningsvärde och värdeförändringar redovisas i resultatet. Låne- och kundfordringar redovisas löpande till upplupet anskaffningsvärde. En reservering för osäkra fordringar görs när det finns belägg för att koncernen inte kommer att erhålla betalning enligt ursprungliga villkor för fordran.

FINANSIELLA SKULDER

Finansiella skulder bokförs i balansräkningen när faktura mottagits eller när företaget på annat sätt iklätt sig avtalsenliga skyldigheter. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen fullgjorts och alla skyldigheter upphört. Finansiella skulder redovisas initialt till nominella belopp efter avdrag för transaktionskostnader. Löpande värderas skulderna till upplupet anskaffningsvärde efter korrigering för eventuella över-/undervärden med ränta periodiserad över lånets löptid. Räntekostnaderna redovisas direkt i resultaträkningen. Konvertibla lån redovisas som ett sammansatt finansiellt instrument uppdelat på en skulddel och en eget kapitaldel i den mån den ränta som utgår på konvertibeln inte är marknadsmässig. I så fall redovisas skulddelen till verkligt värde genom att diskontera framtida kassaflöden till marknadsränta. Eget kapitaldelen beräknas som skillnaden mellan lånets nominella värde och verkliga värde. Den ränta som utgår på de per balansdagen upptagna konvertibellånen bedöms vara marknadsmässig varför konvertibellånen i sin helhet redovisas som skuld.

AVSÄTTNINGAR

En avsättning redovisas i balansräkningen när koncernen har en befintlig legal eller informell förpliktelse som en följd av en inträffad händelse och det är troligt att ett utflöde av ekonomiska resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen samt en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras.

DERIVATINSTRUMENT

Derivatinstrument i form av terminsavtal kan utnyttjas inom koncernen för att minska riskerna för valutakursförändringar. På balansdagen fanns det inga valutaterminer eller derivatinstrument inom Sectrakoncernen.

VERKLIGT VÄRDE

Värdering av finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde sker utifrån tre olika nivåer.

Värderingsnivå 1, där beräkning av verkligt värde baseras på noterade marknadspriser och instrument som handlas på en aktiv marknad, värderingsnivå 2, där noterade marknadspriser saknas men variabler för beräkning av verkligt värde har hämtats från marknadsnoteringar samt värderingsnivå 3, där beräkning av verkligt värde sker utifrån data som inte finns på marknaden. Koncernens finansiella tillgångar och skulder tillhör huvudsakligen värderingsnivå 2 och 3.

Innehållsförteckning

Noter

Not 1 Rörelsessegment och funktionsindelning	53
Not 2 Anställda och personalkostnader	54
Not 3 Ersättning till revisorer	56
Not 4 Operationella leasingkostnader	56
Not 5 Resultat från andelar i koncernföretag	56
Not 6 Ränteintäkter och liknande intäkter	56
Not 7 Räntekostnader och liknande kostnader	56
Not 8 Bokslutsdispositioner	56
Not 9 Skatt på årets resultat	56
Not 10 Immateriella anläggningstillgångar	57
Not 11 Materiella anläggningstillgångar	58
Not 12 Andelar i koncernföretag	58
Not 13 Förvärv respektive avvecklad verksamhet	59
Not 14 Långfristiga fordringar hos koncernföretag	59
Not 15 Långfristiga värdepappersinnehav	59
Not 16 Varulager	59
Not 17 Kundfordringar	59
Not 18 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	59
Not 19 Likvida medel	59
Not 20 Obeskattade reserver	60
Not 21 Avsättningar	60
Not 22 Övriga långfristiga skulder	60
Not 23 Övriga kortfristiga skulder	60
Not 24 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	60
Not 25 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser	60
Not 26 Kassaflöde	60
Not 27 Närstående	61
Not 28 Viktiga uppskattningar och bedömningar	61
Not 29 Värdering av finansiella tillgångar och skulder	61
Not 30 Risker, riskhantering och känslighetsanalys	62
Not 31 Kapitalhantering	63
Not 32 Styrelsens yttrande avseende återköp av egna aktier	63
Not 33 Definition nyckeltal	63

Noter

» Not 1 Rörelsesegment och funktionsindelning

Fördelning per rörelsesegment baseras på vilka delar av verksamheten styrelsen och högsta företagsledning följer i den interna rapporteringen. Information per rörelsesegren och geografiska områden används för att utvärdera omsättning och resultat inom koncernen samt för att fördela koncernens resurser mellan olika segment. De identifierade rörelsesegrenarna är Imaging IT Solutions, Secure Communications och Business Innovation. Grunden för den geografiska fördelningen är kundernas fakturaadress.

Imaging IT Solutions utvecklar och säljer IT-system, tjänster och medicinteknisk utrustning. Största produktområdet inom segmentet är IT-lösningar för hantering och lagring av röntgenbilder och patientinformation. Utveckling bedrivs huvudsakligen i Sverige och försäljning sker dels genom egna försäljningsbolag, dels genom externa distributörer.

Secure Communications utvecklar och säljer produkter för avlyssningssäker kommunikation. Segmentet delar sig mellan produktdivisionerna Tiger, med

produkter som skyddar tal- och datakommunikation, samt Krypto, som utvecklar kundspecifika system och produkter. Utveckling och produktion sker i Sverige och försäljning sker främst genom säljorganisationen i Sverige och Nederländerna.

Sectras affärsenheter inom Business Innovation utvecklar och säljer bland annat produkter och tjänster som bidrar till effektivare och bättre vård av ben-skörhet, IT-system för planering och uppföljning av ortopediska operationer, produkter för medicinsk utbildning och forskningsprojekt. Här förvaltas och utvecklas även Sectras patentportfölj.

Övrig verksamhet avser Sectras verksamheter för finansiering av kundprojekt och kapitalförvaltning samt gemensamma funktioner för administration, koncernekonomi, marknadskommunikation, IT, regulatoriska frågor samt investerarerelaterad verksamhet.

Rörelsesegment

	Imaging IT Solutions ⁴		Secure Communications		Business Innovation ⁴		Övrig verksamhet ¹		Elimineringar ²		Totalt Koncernen ³	
	14/15	13/14	14/15	13/14	14/15	13/14	14/15	13/14	14/15	13/14	14/15	13/14
Nettoomsättning	970 622	802 815	76 673	82 842	57 755	20 807	114 147	93 256	-257 805	-145 924	961 392	853 796
Avskrivningar	22 407	28 401	1 938	1 634	0	0	17 979	15 555	0	0	42 324	45 590
Nedskrivningar	0	3 824	0	0	0	0	0	0	0	15 148	0	18 972
Rörelseresultat	191 969	178 580	3 834	940	14 061	-2 575	-16 249	-10 869	-43 321	-38 004	150 294	128 072
Tillgångar	1 122 763	581 322	100 022	68 714	20 398	2 712	1 096 289	797 243	-1 249 666	-441 950	1 089 807	1 008 041
Skulder	934 510	487 685	90 252	60 824	13 643	4 794	572 935	237 146	-1 133 308	-394 110	478 032	396 339
Investeringar	36 011	19 955	10 657	1 403	3 577	1 208	13 686	34 896	0	0	63 931	57 462

Geografiska områden

	Sverige		Storbritannien		Övriga Europa		Nederländerna	
	14/15	13/14	14/15	13/14	14/15	13/14	14/15	13/14
Nettoomsättning	226 510	261 217	173 087	139 800	198 975	153 166	86 046	87 159
Tillgångar	506 961	652 801	270 559	164 092	101 072	55 845	71 730	43 089
Investeringar	40 549	17 490	9 877	38 280	9 215	1 025	644	499

	USA		Övriga världen		Totalt Koncernen ³	
	14/15	13/14	14/15	13/14	14/15	13/14
Nettoomsättning	209 870	156 851	66 904	55 603	961 392	853 796
Tillgångar	128 716	76 995	10 768	15 219	1 089 807	1 008 041
Investeringar	3 554	144	92	24	63 931	57 462

Funktionsindelad resultaträkning⁵

TSEK	2014/2015	2013/2014
Nettoomsättning	961 392	853 796
Kostnad för såld vara	-362 824	-313 338
Bruttoresultat	598 568	540 458
Försäljningskostnader	-209 281	-187 162
Administrationskostnader	-108 618	-103 389
Forsknings- och utvecklingskostnader	-119 856	-119 118
Övriga rörelseintäkter	0	16 180
Övriga rörelsekostnader	-10 519	-18 897
Rörelseresultat	150 294	128 072
Finansiella poster	14 122	13 392
Resultat efter finansiella poster	164 416	141 464
Skatt	-38 339	-37 606
Årets resultat	126 077	103 858

¹ För övrig verksamhet avser omsättningen till 62,4 procent (42,8) verksamheter för finansiering av kundprojekt och till 37,6 procent (57,2) moderbolagets debitering av koncerngemensamma tjänster och kapitalförvaltning.

² Av moderbolagets totala försäljning avser 59,7 procent (89,0) andra företag inom den företagsgrupp som bolaget tillhör. Inköp från koncernbolag har skett med 27,7 procent (24,6).

³ Sectra har inga kunder som enskilt bidrar med mer än 10 procent av den totala nettoomsättningen. Merparten av koncernens anläggningstillgångar finns i Sverige.

⁴ Den verksamhet som Imaging IT Solutions bedrivit inom området medicinsk utbildning fördes över till Business Innovation från den 1 maj 2014. Samtidigt fördes Business Innovations projekt inom digital patologi över till Imaging IT Solutions från samma datum. Någon omräkning av jämförelsetal för motsvarande period har inte skett till följd av dessa förändringar, eftersom resultatpåverkan är marginell.

⁵ Funktionsindelningen innebär att koncernens avdelningar har kategoriserats i grupper utifrån deras syfte och inga kostnadslag särredovisas. I Kostnad för såld vara ingår externt inköpta produkter samt kostnader för support och underhåll som är direkt hänförliga till periodens nettoomsättning. I funktionen Forsknings- och utvecklingskostnader ingår direkta kostnader för nyutveckling, aktiverat arbete för egen räkning samt avskrivningar för balanserade utvecklingsprojekt. I årets nettoomsättning ingår försäljning/licensiering av patent som är en engångspost. Återföring köpeskilling föregående år ingår i övriga rörelseintäkter. I övriga rörelsekostnader ingår övriga poster av engångskaraktär samt de poster som inte går att klassificera till någon funktion.

» Not 2 Anställda och personalkostnader

Medelantalet anställda och andel kvinnor

	14/15		13/14	
	Totalt	varav kvinnor	Totalt	varav kvinnor
Moderbolaget				
Sverige	52	26	47	25
Koncernen				
Australien	7	1	10	2
Danmark	3	1	4	1
Kanada	4	0	3	0
Nederländerna	33	9	29	8
Norge	16	8	15	7
Nya Zeeland	2	0	2	0
Portugal	8	2	9	3
Spanien	2	0	2	0
Storbritannien	78	24	75	23
Sverige	298	85	278	78
Tyskland	15	4	15	4
USA	80	26	81	26
Koncernen totalt	546	160	523	152

Andelen kvinnliga ordinarie ledamöter inklusive arbetstagarrepresentanter i koncernens alla bolagsstyrelser uppgick till 14 procent (14) och i moderbolagets styrelse till 11 procent (11). Andelen kvinnor i koncernens ledningsgrupper inklusive verkställande direktörer uppgick till 28 procent (26) och i koncernledningen till 36 procent (40).

Ersättning till styrelse, vd och andra ledande befattningshavare 2014/2015

	Styrelse- arvode	Grundlön	Rörlig ersättning	Övriga ersättningar	Pensions- premier	Totalt
Carl-Erik Ridderstråle, styrelsens ordförande	370	0	0	0	0	370
Erika Söderberg Johnson	225	0	0	0	0	225
Jan-Olof Brüer	185	0	0	0	0	185
Anders Persson	205	0	0	0	0	205
Christer Nilsson	205	0	0	0	0	205
Jakob Svändström	185	0	0	36	0	221
Summa ersättningar till styrelsen	1 375	0	0	36	0	1 411
Verkställande direktören Torbjörn Kronander	0	1 835	384	0	463	2 682
Övriga ledande befattningshavare (10 personer)	0	9 698	2 037	0	1 298	13 033
Summa ersättningar till vd och andra ledande befattningshavare	0	11 533	2 421	0	1 761	15 715
Totalt	1 375	11 533	2 421	36	1 761	17 126

Beredning och beslutsprocess

Styrelsens arvode har beslutats av årsstämman i enlighet med förslag från valberedningen. Riktlinjer för ersättning till vd och andra ledande befattningshavare fastställs av årsstämman. Vd/koncernchefens ersättning har beretts av styrelsens ersättningskommitté och beslutas av styrelsen. Vd/koncernchef har berett och beslutat om ersättningar till andra ledande befattningshavare.

Ersättningar till styrelsen

Till styrelsens ordförande och externa ledamöter utgår arvode enligt årsstämmans beslut. Interna styrelseledamöter erhåller ej arvode. Arvode till externa styrelseledamöter utgick under 2014/2015 med 185 000 SEK per ledamot och till styrelsens ordförande med 370 000 SEK. För revisionsutskottsarbete utgår 20 000 SEK till styrelsens externa ledamöter och 40 000 SEK till revisionsutskottets ordförande. Inget separat arvode utgår för ersättningsutskottsarbete. Övriga ersättningar avser konsulttjänster för uppdrag där styrelsemedlem har särskild kompetens. Fakturerar styrelseledamoten sitt arvode inkluderar sociala avgifter på fakturan.

Löner och andra ersättningar

	Koncernen		Moderbolaget	
	14/15	13/14	14/15	13/14
Styrelse och vd	20 877	19 306	3 594	3 111
Övriga anställda	336 773	306 915	28 426	24 553
Totalt	357 650	326 221	32 020	27 664

Sociala kostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	14/15	13/14	14/15	13/14
Styrelse och vd				
Sociala avgifter	3 352	3 408	1 163	994
Pensionskostnader	1 503	1 742	463	393
Totalt styrelse och vd	4 855	5 150	1 626	1 387
Övriga anställda				
Sociala avgifter	76 549	69 784	8 935	7 313
Pensionskostnader	19 322	17 665	1 821	1 585
Totalt övriga anställda	95 871	87 449	10 756	8 898

Ersättningar till vd och andra ledande befattningshavare

Ersättning till vd/koncernchef och andra ledande befattningshavare sker enligt marknadsmässiga villkor och utgörs av grundlön, rörlig lön, övriga förmåner samt pension. Den fasta lönen är fastställd med hänsyn tagen till erfarenhet, ansvar och prestation. Den rörliga lönen är prestationsbaserad och maximerad till en procentsats av den fasta årslönen som är högst 50 procent. Med andra ledande befattningshavare avses de 10 medarbetare som tillsammans med vd/koncernchef utgjorde koncernledningen under verksamhetsåret.

Uppsägningstid och avgångsvederlag

Vid uppsägning från bolagets sida har vd/koncernchef 18 månaders uppsägningstid. Vid uppsägning från vds sida gäller en uppsägningstid om 6 månader. Uppsägningstiden för övriga ledande befattningshavare varierar mellan 3 och 12 månader från bolagets sida och mellan 3 och 6 månader från befattningshavarens sida. Särskilda avtal om avgångsvederlag finns ej.

Pension

Pensionsålder för vd och övriga ledande befattningshavare är 65 år. Pensionsförmåner för vd och övriga ledande befattningshavare erläggs inom ramen för samtliga medarbetares gällande pensionsplan, som är premiebestämd och oantastbar.

Konvertibel- och optionsprogram

Konvertibel- och optionsprogram möjliggör för de anställda och externa styrelseledamöter att förvärva aktier i företaget. Det verkliga värdet på tilldelade optioner redovisas som en personalkostnad med en motsvarande ökning av

eget kapital. Det verkliga värdet beräknas vid tilldelningstidpunkten och fördelas över intjänandeperioden. Det verkliga värdet på de tilldelade optionerna beräknas enligt Black & Scholes modell och hänsyn tas till de villkor och förutsättningar som gällde vid tilldelningstidpunkten. Det belopp som redovisas som en kostnad justeras för att återspegla det verkliga antalet intjänade optioner. Konvertibelprogrammen är en rätt för de anställda och externa styrelseledamöterna att förvärva konvertibler. Under verksamhetsåret har aktierelaterade ersättningar kostnadsförts med 335 TSEK (1 819) varav 0 TSEK (479) avser ledande befattningshavare inklusive vd/koncernchef.

Utställda incitamentsprogram

Konvertibelprogram	2011/2015	2011/2016	2012/2016	2012/2017	2013/2016
Antal underliggande B-aktier	232 329	53 406	121 818	41 661	189 659
Konverteringskurs, SEK	38,60	41,20	55,60	59,30	71,10
Lösenperiod	25-29 maj 2015	23-27 maj 2016	23-27 maj 2016	22-26 maj 2017	7-10 nov 2016
Löptid	28 okt 2011 - 15 jun 2015	28 okt 2011 - 15 jun 2016	1 nov 2012 - 15 jun 2016	1 nov 2012 - 15 jun 2017	1 nov 2013 - 30 nov 2016
Ränta under löptiden	Stibor +2,25%	Stibor +2,25%	Stibor +2,25%	Stibor +2,25%	Stibor +2,25%
Utspädning vid full konvertering, kapital	0,6%	0,1%	0,3%	0,1%	0,5%

	2013/2017	2014/2017	2014/2018
Antal underliggande B-aktier	46 112	120 581	26 355
Konverteringskurs, SEK	75,90	124,50	132,80
Lösenperiod	6-9 nov 2017	11-15 dec 2017	10-14 dec 2018
Löptid	1 nov 2013 - 30 nov 2017	1 dec 2014 - 31 dec 2017	1 dec 2014 - 31 dec 2018
Ränta under löptiden	Stibor +2,25%	Stibor +2,25%	Stibor +2,25%
Utspädning vid full konvertering, kapital	0,1%	0,3%	0,1%

Personaloptionsprogram	2012/2015
Antal underliggande B-aktier	100 000
Lösenpris, SEK	44,50
Lösenperiod	16-22 nov 2015
Utnyttjat antal optioner per 30 april 2015	0
Utspädning vid full inlösen, kapital	0,3%

Antal konvertibler/optioner	2014-05-01	Avslutade program	Nya program	Ökning pga omräkning av kurs	2015-04-30
Konvertibler	829 040	-176 052	146 936	31 997	831 921
Optioner	200 000	-100 000	0	0	100 000
Totalt	1 029 040	-276 052	146 936	31 997	931 921

Omräkning har skett som en följd av inlösenprogrammet.

» Not 3 Ersättning till revisorer

	Koncernen		Moderbolaget	
	14/15	13/14	14/15	13/14
Grant Thornton				
Revisionsuppdrag	1 213	1 112	411	384
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	593	878	200	196
Skatterådgivning	305	236	18	59
Övriga tjänster	87	167	17	60
Övriga revisorer				
Revisionsuppdrag	29	13	0	0
Övriga tjänster	0	27	0	0
Totalt	2 227	2 433	646	699

Med revisionsuppdrag avses granskning av års- och koncernredovisningen, bokföringen och styrelsens och verkställande direktörens förvaltning samt övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra inklusive revisionsrådgivning. I beloppet för revisionsuppdrag ingår den lagstadgade revision som utförts i respektive land. Med revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag avses kvalitetssäkringstjänster.

» Not 4 Operationella leasingkostnader

Årets betalda kostnader avseende operationella leasingavtal uppgår till 24 458 TSEK (22 306). Avtalade framtida avgifter avseende operationell leasing förfaller per år enligt nedan:

Koncernen	15/16	16/17	17/18	18/19
	Lokalhyra	18 753	18 112	15 998
Bilar	4 508	3 381	2 131	1 253
Övrigt	231	114	114	93
Totalt	23 492	21 607	18 243	16 855

» Not 5 Resultat från andelar i koncernföretag

	Moderbolaget	
	14/15	13/14
Försäljning aktier i dotterbolag	0	3 981
Anteciperad utdelning från koncernföretag	80 000	0
Totalt	80 000	3 981

» Not 6 Ränteintäkter och liknande intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	14/15	13/14	14/15	13/14
Övriga ränteintäkter	3 007	9 038	2 706	7 622
Ränteintäkter från koncernföretag	0	0	5 876	3 490
Utdelning	424	239	0	37
Realisationsvinst aktier	0	391	0	391
Valutakursdifferens, netto	12 077	5 110	165	1 579
Totalt	15 508	14 778	8 747	13 119

Monetära tillgångar och skulder redovisas till balansdagens kurs via resultatet.

» Not 7 Räntekostnader och liknande kostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	14/15	13/14	14/15	13/14
Räntekostnader	1 386	1 386	1 307	1 346
Räntekostnader från koncernföretag	0	0	247	162
Totalt	1 386	1 386	1 554	1 508

Monetära tillgångar och skulder redovisas till balansdagens kurs via resultatet.

» Not 8 Bokslutsdispositioner

	Moderbolaget	
	14/15	13/14
Koncernbidrag	148 500	148 800
Förändring periodiseringsfond	-18 275	-19 000
Förändring överavskrivning	-118	54
Totalt	130 107	129 854

Erhållna och lämnade koncernbidrag i moderbolaget redovisas som bokslutsdisposition över resultaträkningen enligt RFR 2/IAS 27 alternativregel för koncernbidrag. Detta är en ändring av redovisningsprincip och föregående år har justerats.

» Not 9 Skatt på årets resultat

	Koncernen		Moderbolaget	
	14/15	13/14	14/15	13/14
Skattekostnad				
Aktuell skatt	-43 787	-42 777	-29 164	-28 944
Uppskjuten skatt	5 448	5 171	237	0
Summa skattekostnad	-38 339	-37 606	-28 927	-28 944

Sambandet mellan koncernens skattekostnad och redovisad skatt enligt gällande skattesats

Resultat före skatt	164 416	141 464	213 168	126 828
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget (22%)	-36 171	-31 122	-46 897	-27 902
Justering av skatt avseende tidigare år	560	-1 317	659	-555
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-1 754	-3 287	-527	-487
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	6	2 331	17 601	0
Förändring temporära skillnader	770	-743	237	0
Effekt av andra skattesatser i utländska dotterbolag	-2 142	-4 365	0	0
Effekt av utnyttjade underskottsavdrag	392	897	0	0
Skatt på årets resultat	-38 339	-37 606	-28 927	-28 944

Uppskjuten skatteskuld

Uppskjuten skatteskuld på beskattade reserver	33 006	29 246	0	0
Uppskjuten skatteskuld på omsättningstillgångar	35	4 860	0	0
Uppskjuten skatteskuld på övervärden	7 078	3 533	0	0
Summa uppskjuten skatteskuld	40 120	37 639	0	0

Uppskjuten skattefordran

Uppskjuten skattefordran på omsättningstillgångar	26 107	18 194	237	0
Uppskjuten skattefordran på korta skulder	0	406	0	0
Uppskjuten skattefordran på avsättningar	528	1 320	0	0
Summa uppskjuten skattefordran	26 635	19 920	237	0

Outnyttjade underskottsavdrag avser utländska bolag i koncernen och uppgår till 1 116 TSEK (2 898) per den 30 april 2015 och motsvarar i skattevärde 335 TSEK (869). Ingen förfallotidpunkt finns för de utländska underskottsavdragen. Uppskjuten skattefordran hänförliga till outnyttjade underskottsavdrag redovisas inte för utländska bolag i koncernen med anledning av rådande marknadssituation i Europa.

Not 10 Immateriella anläggningstillgångar

	Koncernen						Moderbolaget
	Balanserad utveckling ¹	Goodwill ²	Patent och licenser ³	Kundrelationer ⁴	Varumärke ⁵	Summa	Balanserad utveckling ¹
Ingående anskaffningsvärde	101 150	46 138	4 106	38 686	7 808	197 888	0
Omräkningsdifferens	-177	4 018	239	1 604	-47	5 637	0
Årets investeringar	16 839	0	0	0	0	16 839	1 208
Årets nedskrivningar ⁶	-4 108	-9 917	-3 345	-10 035	0	-27 405	0
Akkumulerat anskaffningsvärde 30 april 2014	113 704	40 239	1 000	30 255	7 761	192 959	1 208
Ingående av- och nedskrivningar	48 638	0	3 721	17 330	5 042	74 731	0
Omräkningsdifferens	-163	0	-1 027	1 565	25	400	0
Årets avskrivningar	17 961	0	337	2 782	322	21 402	0
Återföring avskrivningar på nedskrivna tillgångar ⁶	-308	0	-2 031	-6 094	0	-8 433	0
Akkumulerade av- och nedskrivningar 30 april 2014	66 128	0	1 000	15 583	5 389	88 100	0
Utgående planenligt restvärde 30 april 2014	47 576	40 239	0	14 672	2 372	104 859	1 208
Ingående anskaffningsvärde	113 704	40 239	1 000	30 255	7 761	192 959	1 208
Omräkningsdifferens	1 358	6 557	0	2 762	550	11 227	0
Årets investeringar	30 822	0	1 500	0	0	32 322	3 577
Anskaffningar vid rörelseförvärv	0	0	0	19 281	0	19 281	0
Akkumulerat anskaffningsvärde 30 april 2015⁷	145 884	46 796	2 500	52 298	8 311	255 789	4 785
Ingående av- och nedskrivningar	66 128	0	1 000	15 583	5 389	88 100	0
Omräkningsdifferens	0	0	0	693	131	824	0
Årets avskrivningar	14 518	0	75	2 200	369	17 162	0
Akkumulerade av- och nedskrivningar 30 april 2015	80 646	0	1 075	18 476	5 889	106 086	0
Utgående planenligt restvärde 30 april 2015	65 238	46 796	1 425	33 822	2 422	149 703	4 785

¹ Balanserad utveckling avser internt genererade immateriella tillgångar bestående av egna programvaror samt utrustning för medicinsk bildhantering och avlyssningssäker kommunikation. Kvarstående avskrivningstid på större projekt är 1–3 år. Kvarvarande största projekt avser utveckling av IT-system inom Imaging IT Solutions.

² Goodwill är hänförlig till förvärv av Burnbank.

³ Kvarvarande värde inom patent och licenser avser licenser inom segmentet Secure Communications.

⁴ Kundrelationer tillhör segmentet Medicinska system och avser förvärvade tillgångar från Sectra Sverige AB (före detta Radisoft AB), Sectra imaXperts BV, Burnbank Systems Ltd samt it-mark ApS.

⁵ Varumärke avser förvärvade tillgångar från Sectra Sverige AB och Burnbank Systems Ltd.

⁶ Goodwill hänförlig till förvärv av Burnbank Systems Ltd i UK har föregående år skrivits ner med 9,9 MSEK. Anskaffningsvärdet för balanserade utvecklingsprojekt inom segmentet Imaging IT Solutions har föregående år skrivits ner med 4,1 MSEK (netto 3,8). För andra immateriella tillgångar har anskaffningsvärdet föregående år skrivits ner med 13,4 MSEK (netto 5,3).

⁷ Av ackumulerat anskaffningsvärde 30 april 2015 avser 26,0 % (20,5) pågående utvecklingsprojekt och 74,0 % (79,5) färdigställda projekt.

Nedskrivningsprövning av immateriella anläggningstillgångar

Prövning av nedskrivningsbehov av immateriella anläggningstillgångar genomförs vid indikation på värdenedgång och för pågående utvecklingsprojekt samt goodwill minst en gång per år. Nedskrivningsprövning baseras på beräkning av framtida nyttjandevärde. Bedömning av värdet av koncernens immateriella anläggningstillgångar sker utifrån de kassagenererande utvecklingsprojektens och förvärvade bolags nyttjandevärde. Nyttjandevärdet byggs på de kassaflöden som bedöms genereras från tillgångarna.

De framtida kassaflödena som använts vid beräkningen av respektive enhets nyttjandevärde baseras på en detaljerad genomgång av respektive utvecklingsprojekt. När det gäller goodwill baseras framtida kassaflöden på förväntade synergieffekter i form av tillväxtpotentialer för Imaging IT Solutions försäljning på den brittiska marknaden. De prognostiserade framtida kassaflödena har för samtliga utvecklingsprojekt nuvärdesberäknats med en kalkylränta om 10 procent (15–20) före skatt. Vid beräkningen av kassaflöden kopplade till goodwill har en kalkylränta om 10 procent (12) före skatt använts. Kalkylräntan grundas på en marknadsmässig bedömning av genomsnittlig kapitalkostnad med hänsyn tagen till den bedömda risknivån i enheternas kassaflöden. Ändring av diskonteringsräntan jämfört med föregående år avser lägre marknadsräntor och mindre risk per projekt. Prognosperiod i beräkning av nyttjandevärdet bestäms utifrån tillgångens livslängd på mellan 5 till 7 år och antagen tillväxt över prognosperioden om 10–20 procent (12–15), vilket är baserat på marknadstillväxt inom Sectras respektive produktområden. Prognosperioden i samband med beräkning av goodwill har satts till 5 år. Bedömning av tillväxttakt baseras på marknadens utveckling och affärsområdenas tillväxtmål.

Övriga antaganden avseende avkastningskrav

Risikfri ränta:	Tioårig statskuldväxel eller motsvarande finansiell placering med lägsta möjliga risk
Marknadens riskpremie:	5 %
Betavärde:	Betavärdet beräknat till 1
Räntekostnad:	Sectras bedömda kostnad för upplåning
Skattesats:	Skattesats i Sverige

Omständigheter som lett till nedskrivning samt känslighetsanalys

Nedskrivning av immateriella tillgångar

Ändrade lokala produktstrategier inom Imaging IT Solutions ledde föregående år till att en nedskrivning av balanserade utvecklingskostnader gjordes med 3,8 MSEK och av övriga immateriella tillgångar med 5,3 MSEK.

Årets nedskrivningsprövningar per utvecklingsprojekt och andra immateriella tillgångar har gjorts med sådan marginal att företagsledningen bedömer att rimligt möjliga förändringar i enskilda variabler inte kommer att göra att nyttjandevärdet understiger bokfört värde. Enligt analysen skulle en minskning av de prognostiserade försäljningsintäkterna med minst 30 procent per utvecklingsprojekt inte ge någon indikation på nedskrivning.

Nedskrivning av goodwill

På grund av förändringar i organisationen, vilka medfört lägre förväntade synergieffekter inom Sectrakoncernen, skrevs goodwill avseende förvärv av Burnbankbolagen ner med 9,9 MSEK föregående år. Årets nedskrivningsprövning av goodwill visar att det i nuläget inte finns behov av ytterligare nedskrivning. Vid eventuella framtida förändringar i enskilda variabler kan nyttjandevärdet komma att understiga bokfört värde, vilket kan leda till ytterligare nedskrivning. En minskning av försäljningsintäkterna med upp till 15 procent skulle inte medföra ytterligare nedskrivningar.

Beräkning av återvinningsvärde

Återvinningsvärdet utgörs av nyttjandevärdet, d.v.s. nuvärdet av de framtida kassaflöden de immateriella tillgångarna väntas ge upphov till. Samtliga antaganden som beskrivs ovan har godkänts av styrelsen.

Moderbolaget

Moderbolaget har immateriella tillgångar avseende balanserade utvecklingsprojekt inom Business Innovations uppgående till 4,8 MSEK (1,2) per den 30 april 2015.

» Not 11 Materiella anläggningstillgångar

	Koncernen		Moderbolaget	
	150430	140430	150430	140430
Ingående anskaffningsvärde	217 050	175 445	12 152	11 073
Omräkningsdifferens	27 440	7 967	0	0
Årets investeringar	22 956	40 623	6 163	1 079
Årets försäljningar/utrangeringar	-1 864	-6 985	0	0
Anskaffningar vid rörelseförvärv	4 116	0	0	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	269 698	217 050	18 315	12 152
Ingående avskrivningar	148 556	126 775	11 227	10 835
Omräkningsdifferens	18 529	3 656	0	0
Årets avskrivningar	25 162	24 188	426	392
Årets försäljningar/utrangeringar	-1 591	-6 063	0	0
Ingående avskrivningar vid rörelseförvärv	3 097	0	0	0
Utgående ackumulerade avskrivningar	193 753	148 556	11 653	11 227
Restvärde enligt plan	75 945	68 494	6 662	925
Totalt bokfört värde	75 945	68 494	6 662	925

» Not 12 Andelar i koncernföretag

	Organisationsnummer	Säte	Antal andelar	Kapitalandel	Nominellt värde	150430	140430
						Redovisat värde	Redovisat värde
Moderbolaget:							
Sectra Imaging IT Solutions AB	556250-8241	Linköping, SE	300 000	100%	3 000	2 883	2 883
Sectra Communications AB	556291-3300	Linköping, SE	3 000 000	100%	3 000	3 000	3 000
Sectra Secure Transmission AB	556247-1283	Linköping, SE	100 000	100%	100	95	95
Ebberöd Capital, Inc.	20-8912327	Shelton, US	1 000	100%	0	0	0
Ebberöd Capital Ltd	6707408	London Stansted, UK	1 000	100%	GBP 0,001	0	0
Sectra Sverige AB ²	556483-9479	Linköping, SE	40 350	100%	100	21 016	21 016
Sectra Norge AS ²	975 353 265	Oslo, NO	5 000	100%	NOK 500	283	283
Sectra North America, Inc. ²	06-1473851	Shelton, US	500	100%	USD 50	384	384
Sectra Medical Systems GmbH ²	HR B 8546	Cologne, DE	500	100%	EUR 26	219	219
Sectra A/S ²	26121361	Herlev, DK	5 000	100%	DKK 100	639	639
Sectra Ltd ²	4571654	London Stansted, UK	1	100%	GBP 0,001	0	0
Sectra Pty Ltd ²	105 376 190	Sydney, AU	1	100%	AUD 0,1	1	1
Sectra New Zealand Ltd ²	1539744	Auckland, NZ	1	100%	NZD 0,1	0	0
Sectra Medical Systems SL ²	B84352749	Madrid, ES	500	100%	EUR 253	2 290	2 290
Art Ces Lda	PT513270396	Porto, PT	5000	100%	EUR 5	48	et
Sectra imaXperts BV ²	39069257	Almere, NL	500	100%	EUR 22,5	4 664	4 664
Sectra France SAS	811070317	Paris, FR	1 000	100%	EUR 1	9	et
Totalt						35 531	35 474
Sectra Imaging IT Solutions AB:							
Paxlink AB	556572-3292	Linköping, SE	1 000	100%	100	811	811
Burnbank Systems Ltd ¹	05968184	Ipswich, UK	1 000	100%	GBP 6 930	61 836	61 836
Burnbank Dataconnect Ltd	02860002	Ipswich, UK	1 450	100%	GBP 0,0	0	0
Burnbank Healthsystems Ltd	06502661	Ipswich, UK	2	100%	GBP 0,0	0	0
Totalt						62 647	62 647
Sectra Communications AB:							
Sectra Secure Solutions AB	556570-9325	Linköping, SE	3 000 000	100%	6 981	6 981	6 981
Sectra Communications Ltd	4884887	London, UK	1	100%	GBP 0,001	0	0
Sectra Communications BV	27264295	The Hague, NL	1 800	100%	EUR 18	164	164
Sectra Communications Oy	2679724-9	Helsingfors, FI	2 500	100%	EUR 2,5	23	et
Totalt						7 168	7 145

¹ Burnbank System Limited och Burnbank Dataconnect Limited är undantagna från kravet på att ha en lagstadgad revision av resultat och balansräkning enligt brittisk lag 479A of the Companies Act 2006.

² Sectra Sverige AB, Sectra Norge AS, Sectra North America Inc, Sectra Medical Systems GmbH, Sectra A/S, Sectra Ltd, Sectra Pty Ltd, Sectra New Zealand Ltd, Sectra Medical Systems SL och Sectra i imaXperts BV har under året ändrat ägarförhållande och är nu helägda dotterbolag till Sectra AB. Förut ägdes dessa dotterbolag till 100 % av Sectra Imaging IT Solutions AB. Det tidigare redovisade värdet på 29 496 TSEK har överförts.

» Not 13 Förvärv respektive avvecklad verksamhet

Den 30 april 2015 förvärvade koncernen 100 procent av aktierna i it-mark ApS som säljer IT-tjänster till sjukvården i Danmark. Förvärvet är en del i Sectras satsningar på att expandera verksamheten inom medicinska system på den danska marknaden. Verksamheten ingår i Sectrakoncernen från förvärvsdagen då Sectra fick bestämmande inflytande. Bolaget har 11 anställda och omsatte 13,4 MDKK (ca 16,0 MSEK) med en rörelsemarginal på 10,2 procent under verksamhetsåret 2014.

Totalt överförd ersättning vid förvärvstidpunkten uppgår till 19,4 MSEK, varav 12,4 MSEK avser kontant köpeskilling och 6,2 MSEK avser villkorad köpeskilling som redovisas som avsättning i koncernen. Beräkningar av det verkliga värdet på den villkorade köpeskillingen baseras på sannolikheten att de uppsatta resultatmålen fram till 2020-04-30 uppnås. Förvärvet finansierades i sin helhet med existerande medel.

Verksamheten ingår i Sectrakoncernen från den 30 april 2015 då Sectra fick bestämmande inflytande över förvärvad enhet. Eftersom förvärvsdagen var den sista dagen för verksamhetsåret ingår ingen omsättning eller resultat i Sectra koncernens siffror år 2014/2015.

Förvärvade nettotillgångar och goodwill per 30 april 2015

MSEK	Redovisat värde i det förvärvade bolaget	Värden enligt förvärvsanalys
Kundrelationer	0,0	19,3
Materiella anläggningstillgångar	1,0	1,0
Kortfristiga fordringar	3,0	3,0
Likvida medel	3,7	3,7
Uppskjuten skatt	0,0	-3,5
Kortfristiga skulder	-4,1	-4,1
Summa förvärvade nettotillgångar	3,6	19,4
Verkligt värde av överförd ersättning		19,4
Goodwill¹		0,0

<i>Nettoutflöde av likvida medel pga förvärvet¹</i>		
Kontant överförd ersättning		12,4
Likvida medel i det förvärvade bolaget vid förvärvstillfället		-3,7
Totalt		8,7

¹ Exklusive förvärvsrelaterade utgifter 0,5 MSEK vilka redovisades som externa kostnader i koncernens resultaträkning för verksamhetsåret 2014/2015.

Avvecklad verksamhet 30 april 2012

Under verksamhetsåret 2011/2012 sålde Sectra mammografiverksamheten till Royal Philips Electronics. Kontant köpeskilling på skuldfri basis uppgick till 57,5 MEUR, inklusive försäljning av tillgångar hänförliga till avvecklingen av MicroDose-verksamheten. Avtalet inkluderar en tilläggsköpeskilling på 12,5 MEUR som utfaller efter fem år om särskilt avtalade villkor uppfylls. För räkenskapsåret 2011/2012 genererade affären, exklusive möjlig tilläggsköpeskilling, en bokföringsmässig reavinst för Sectra om 322,6 MSEK efter skatt.

» Not 14 Långfristiga fordringar hos koncernföretag

	Moderbolaget	
	150430	140430
Ingående värde	145 985	88 337
Nya fordringar	12 946	81 662
Amorterade fordringar	-34 434	-25 741
Valutaomräkning	19 519	1 727
Totalt	144 016	145 985

» Not 15 Långfristiga värdepappersinnehav

	Koncernen		Moderbolaget	
	150430	140430	150430	140430
Övriga aktier och andelar	1 766	1 766	0	0
Totalt	1 766	1 766	0	0

Värdepappersinnehav med förfall om mindre än ett år klassificeras som kortfristiga. Se not 29 för värdering av värdepappersinnehav.

I posten långfristiga värdepappersinnehav ingår andelar i Commit OY, Finland, där koncernens ägande uppgår till 13 procent av kapitalet och rösterna.

» Not 16 Varulager

	Koncernen		Moderbolaget	
	150430	140430	150430	140430
Komponentlager	10 675	10 472	0	0
Färdiga varor	3 935	1 211	0	0
Totalt	14 610	11 683	0	0

Nedskrivning av varor i lager via resultaträkningen uppgår till 116 TSEK (703) under 2014/2015.

Utrustning och komponenter som huvudsakligen används för utveckling omklassificeras till inventarier alternativt kostnadsförs via resultatet beroende på bedömd livslängd av lagervara. Av totalt lagervärde är noll värdet till verkligt värde efter försäljningsomkostnader. Hela lagret är därmed värderat till anskaffningsvärde då detta understiger verkligt värde efter försäljningsomkostnader.

» Not 17 Kundfordringar

Kundfordringar per valuta	Koncernen		Moderbolaget	
	150430	140430	150430	140430
SEK	24 979	22 928	296	730
USD	42 620	31 217	2 146	0
EUR	56 439	68 382	7 868	0
GBP	49 358	41 207	-27	0
Övriga valutor	24 373	24 085	-15	0
Totalt	197 769	187 819	10 268	730

Årets förändring i reserv för osäkra kundfordringar

	Koncernen		Moderbolaget	
	150430	140430	150430	140430
Ingående balans	15 728	9 027	100	0
Återförda utnyttjade belopp	-3 269	-2 932	0	0
Reservering för osäkra kundfordringar	6 301	9 496	1 078	100
Valutaeffekt	1 342	137	0	0
Totalt	20 102	15 728	1 178	100

För åldersanalys se not 30.

» Not 18 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	150430	140430	150430	140430
Förutbetalda hyror	3 207	3 161	1 343	1 314
Upplupna ränteutgifter	482	4 093	466	4 077
Förutbetalda underhållsavtal	8 219	2 689	1 002	795
Övriga poster	78 142	37 606	2 176	1 182
Upparbetade ej fakturerade intäkter	196 852	110 580	0	0
Totalt	286 902	158 129	4 987	7 368

» Not 19 Likvida medel

	Koncernen		Moderbolaget ¹	
	150430	140430	150430	140430
Bankmedel	307 076	360 092	267 016	254 163
Kortfristiga placeringar	0	81 853	0	81 853
Totalt	307 076	441 945	267 016	336 016

Kortfristiga placeringar som redovisas under likvida medel avser bankinlåning och företagscertifikat som kan likställas med likvida medel och har förfall inom 90 dagar.

¹ Tillgodohavanden på koncernens cash pool konton redovisas från år i sin helhet som likvida medel i moderbolaget och ingår i moderbolagets kassaflydesanalys. Dotterbolagens andel av cash pool kontona redovisas som en kortfristig fordran eller skuld gentemot moderbolaget. Denna ändrade bedömning har stöd i RedU 5 "Redovisning av gemensamt bankkonto i koncern" som utkom i december 2014.

Checkräkningskredit

	Koncernen		Moderbolaget	
	150430	140430	150430	140430
Beviljad kreditlimit	15 000	15 000	15 000	15 000
Utnyttjad del	-15 000	-15 000	-15 000	-15 000
Utnyttjat kreditbelopp	0	0	0	0

» Not 20 Obeskattade reserver

	Moderbolaget	
	150430	140430
Periodiseringsfonder:		
Avsatt till tax 10	-	26 900
Avsatt till tax 11	10 700	10 700
Avsatt till tax 13	29 950	29 950
Avsatt till tax 14	20 425	20 425
Avsatt till beskattningsår 2014	43 000	43 000
Avsatt till beskattningsår 2015	45 175	-
Överavskrivning	255	137
Totalt	149 505	131 112

Av obeskattade reserver redovisas 32 891 TSEK (28 844) som uppskjuten skatteskuld i koncernen.

» Not 21 Avsättningar

	Koncernen			
	Skatter	Garanti- åtaganden och övriga avsättningar	Villkorad köpeskilling	Total
Redovisat värde 2013-05-01	27 067	316	17 259	44 642
Avsättningar som gjorts i perioden	27 677	6 000	0	33 677
Återförda avsättningar	0	0	-16 180	-16 180
Belopp som tagits i anspråk	-17 105	-316	-1 079	-18 500
Redovisat värde 2014-04-30	37 639	6 000	0	43 639
Varav total långfristig del av avsättningarna	31 366	6 000	0	37 366
Varav total kortfristig del av avsättningarna	6 273	0	0	6 273

	Koncernen			
	Skatter	Garanti- åtaganden och övriga avsättningar	Villkorad köpeskilling ¹	Total
Redovisat värde 2014-05-01	37 639	6 000	0	43 639
Avsättningar som gjorts i perioden	7 625	0	6 195	13 820
Återförda avsättningar	0	-3 600	0	-3 600
Belopp som tagits i anspråk	-5 144	0	0	-5 144
Redovisat värde 2015-04-30	40 120	2 400	6 195	48 715
Varav total långfristig del av avsättningarna	32 096	2 400	6 195	40 691
Varav total kortfristig del av avsättningarna	8 024	0	0	8 024

Redovisat värde vid periodens utgång förväntas regleras inom 6 år när det gäller skatter, inom 1 år när det gäller garantiåtaganden och inom 3 år när det gäller övriga avsättningar.
¹ Se not 13.

» Not 22 Övriga långfristiga skulder

	Koncernen		Moderbolaget	
	150430	140430	150430	140430
Konvertibelt förlagslån 11/15	0	8 968	0	8 968
Konvertibelt förlagslån 11/16	2 201	2 201	2 201	2 201
Konvertibelt förlagslån 12/16	6 773	6 773	6 773	6 773
Konvertibelt förlagslån 12/17	2 471	2 471	2 471	2 471
Konvertibelt förlagslån 13/16	13 484	13 484	13 484	13 484
Konvertibelt förlagslån 13/17	3 500	3 500	3 500	3 500
Konvertibelt förlagslån 14/17	15 012	0	15 012	0
Konvertibelt förlagslån 14/18	3 500	0	3 500	0
Totalt	46 941	37 397	46 941	37 397

Under året har utfärdats två konvertibelprogram som sammantaget omfattar 146 936 konvertibler. Bedömning om att räntan för de konvertibla förlagslånen är marknadsmässig baseras på Sectras aktuella kostnad för upplåning. Se not 29 för information om löptider och räntevillkor samt not 2 för ytterligare information om konvertibelprogrammen.

» Not 23 Övriga kortfristiga skulder

	Koncernen		Moderbolaget	
	150430	140430	150430	140430
Konvertibelt förlagslån 10/14 omklassificering från långfristiga skulder	0	6 091	0	6 091
Konvertibelt förlagslån 11/15 omklassificering från långfristiga skulder	8 968	0	8 968	0
Mervärdesskatt	15 556	8 171	0	0
Personalens skatteskatter	7 133	6 226	640	687
Övriga skulder	7 924	8 153	1 380	382
Totalt	39 581	28 641	10 988	7 160

Villkor

För information om villkor för de konvertibla förlagslånen hänvisas till not 2.

» Not 24 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	150430	140430	150430	140430
Upplupna sociala avgifter	24 413	21 088	3 881	2 903
Upplupna semesterlöner	37 532	34 603	6 278	5 123
Förutbetalda underhållsavtal	62 888	64 370	0	0
Upplupna leverantörsskulder	16 369	10 582	2 578	4 158
Fakturerade ej upparbetade intäkter	83 918	71 864	198	0
Övriga poster	46 440	42 695	10 858	1 910
Totalt	271 560	245 202	23 793	14 094

» Not 25 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

	Koncernen		Moderbolaget	
	150430	140430	150430	140430
Företagsinteckningar	36 250	36 250	11 000	11 000
Summa ställda säkerheter	36 250	36 250	11 000	11 000
Borgen till förmån för dotterbolag			357 729	248 525
Summa eventalförpliktelser			357 729	248 525

» Not 26 Kassaflöde

Justering för poster som inte ingår i kassaflöde

	Koncernen		Moderbolaget	
	14/15	13/14	14/15	13/14
Av- och nedskrivningar	42 324	64 562	426	392
Valutakursdifferenser	12 442	3 019	491	2 624
Återföring villkorad köpeskilling	0	-16 180	0	0
Återföring avsättning/avsättning	-3 600	6 000	0	0
Aktierelaterade ersättningar	335	1 819	0	0
Övrigt	4 654	4 980	0	0
Totalt	56 155	64 200	917	3 016

» Not 27 Närstående

Koncernens närstående utgörs av koncernledning och styrelse samt övriga nyckelpersoner i ledande ställning. Koncernen har inga transaktioner med närstående förutom det som anges i not 2.

» Not 28 Viktiga uppskattningar och bedömningar

Vid bokslutet görs vissa bedömningar avseende användning av redovisningsprinciper som påverkar redovisade värden per balansdagen. Dessa uppskattningar för redovisningsändamål kan avvika från det verkliga utfallet. Följande uppskattningar kan innebära en risk för ändringar i redovisade värden.

Nedskrivningsbehov av immateriella tillgångar inklusive goodwill utvärderas löpande och baseras på beräknat återvinningsvärde per kassagenererande enhet. Återvinningsvärdet är baserat på enhetens nyttjandevärde, vilket utgörs av beräknade framtida kassaflöden under nyttjandeperioden. Beräkningar baseras på budgeterade långsiktiga mål och förväntad tillväxt. Vid beräkningen av kassaflöden kopplade till goodwill har även synergieffekter inom koncernen beaktats. De prognosticerade framtida kassaflödena har för samtliga utvecklingsprojekt nuvärdesberäknats med en diskonteringsränta om 10 procent. Vid beräkning av kassaflöden kopplade till goodwill har en diskonteringsränta om 10 procent använts. Bedömning av tillväxten har satts till nivå med marknadens utveckling och affärsområdenas tillväxtmål.

Nyttjandeperioder för immateriella tillgångar exklusive goodwill bestäms utifrån tillgångens livslängd. Avskrivningar på immateriella tillgångar baseras på bedömd nyttjandeperiod per tillgång vilket kan ha stor betydelse på koncernens resultat och finansiella ställning.

Förpliktelse i kontrakt uppstår vid leverans av ett system och under kontraktets löptid. Dessa förpliktelser innehåller normalt en garantitid på tolv månader samt övriga förpliktelser under kontraktets löptid. Bedömningar av framtida kostnader baseras på individuella projekt och tidigare erfarenheter. Avvikelser mellan faktiska kostnader och avsättning förekommer på individuella projekt men på koncernnivå är dessa begränsade.

» Not 29 Värdering av finansiella tillgångar och skulder

	Kund och lånefordringar	Finansiella tillgångar som kan säljas	Övriga finansiella till- gångar och skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde	Ej finansiella tillgångar och skulder	Summa balansräkning
Koncernen 2015-04-30							
Långfristiga värdepappersinnehav	0	1 766	0	1 766	1 766	0	1 766
Kundfordringar	197 769	0	0	197 769	197 769	0	197 769
Övriga kortfristiga fordringar	0	0	0	0	0	14 058	14 058
Kassa och bank	0	0	307 076	307 076	307 076	0	307 076
Summa finansiella tillgångar	197 769	1 766	307 076	506 611	506 611	14 058	520 669
Långfristiga skulder	0	0	46 941	46 941	46 941	0	46 941
Övriga kortfristiga skulder	0	0	8 968	8 968	8 968	30 613	39 581
Leverantörsskulder	0	0	42 606	42 606	42 606	0	42 606
Summa finansiella skulder	0	0	98 515	98 515	98 515	30 613	129 128
Koncernen 2014-04-30							
Långfristiga värdepappersinnehav	0	1 766	0	1 766	1 766	0	1 766
Kundfordringar	187 819	0	0	187 819	187 819	0	187 819
Övriga kortfristiga fordringar	0	0	0	0	0	6 724	6 724
Kassa och bank	0	0	441 945	441 945	441 945	0	441 945
Summa finansiella tillgångar	187 819	1 766	441 945	631 530	631 530	6 724	638 254
Långfristiga skulder	0	0	37 397	37 397	37 397	0	37 397
Övriga kortfristiga skulder	0	0	6 091	6 091	6 091	22 549	28 640
Leverantörsskulder	0	0	24 014	24 014	24 014	0	24 014
Summa finansiella skulder	0	0	67 502	67 502	67 502	22 549	90 051

Nedskrivning av befarade kundförluster har gjorts via resultatet med 4 150 TSEK (8 961). I övriga kategorier har inga vinster eller förluster redovisats.

För likvida medel samt övriga fordringar och skulder med kortare livslängd anses det redovisade värdet motsvara det verkliga värdet. I de fall fordringar eller skulder har längre livslängd än ett år har det redovisade värdet diskonterats och motsvarar verkligt värde.

Långfristiga finansiella skulder avser konvertibla skuldebrev och löptiden uppgår till 1–4 år. Övriga finansiella skulder har löptid på mindre än 1 år.

Beräkning av verkligt värde

Följande metoder har använts för att fastställa verkligt värde:

- Värdepappersinnehav som kan säljas tillhör värderingsnivå 2, vilket innebär att beräkning av verkligt värde baseras på marknadsnoteringar eller beräkning av framtida kassaflöden där variabler hämtats från marknadsnoteringar så långt det är möjligt. Innehavet som kan säljas uppgår till 1 766 TSEK (1 766).
- Den kortfristiga delen av den villkorade köpeskillingen, som redovisas inom övriga finansiella skulder per den 30 april 2015 tillhör värderingsnivå 3, vilket innebär att beräkning av verkligt värde baseras på icke observerbara indata. Beräkningen baseras på sannolikheten att uppsatta mål ska uppnås.

» Not 30 Risker, riskhantering och känslighetsanalys

Rörelserelaterade risker

Sectras rörelserelaterade risker är begränsade. Kundernas verksamhet finansieras som regel direkt eller indirekt med offentliga medel och betalningsförmågan är mycket god, även om betalningsbeteendet varierar mellan olika länder. Genom att Sectra är verksam på ett stort antal geografiska marknader, begränsas exempelvis politiska risker och marknadsrisker för koncernen som helhet. De enskilt största rörelserelaterade riskerna beskrivs nedan.

Kunder och samarbetspartners

Sectras fem största samarbetspartners och kunder står tillsammans för 18,9 procent (20,2) av koncernens omsättning. Ingen enskild kund står för mer än 10 procent av koncernens omsättning. Även om försäljningen till varje kund ofta är uppdelad på ett flertal avtal har andelen långa driftsavtal ökat och då kan förlust av en stor kund ha väsentlig effekt på koncernens långsiktiga resultat och ställning. Den kontinuerliga expansionen av verksamheten gör att enskilda partners och kunders andel av koncernens affärsvolym successivt minskar.

Produktansvar och egendomsrisker

Genom sin verksamhet ikläder sig Sectra produktansvar, vilket innebär att person- och egendomsskador orsakade av företagets system hos kund eller tredje part skulle kunna leda till att anspråk ställs på Sectra. För de egendoms- och ansvarsrisker som koncernen är exponerad för har försäkringar tecknats.

Immateriella rättigheter

Sectra är ledande inom de områden där koncernen är verksam och satsar stora resurser på produktutveckling. För att säkerställa avkastningen på dessa investeringar arbetar Sectra fortlöpande med att analysera immaterialrättsliga förutsättningar för olika produkter samt identifiera och skydda uppfinningar genom patent.

Andra affärsrisker

Priserna på medicinska system på världsmarknaden styrs i stor utsträckning av stora internationella företag. USD- och EUR-kurserna har därmed effekt på prisbildningen och konkurrenskraften. Andra affärsrisker såsom marknadsrisker, leverantörer, teknisk utveckling, personberoende och etiska risker analyseras kontinuerligt. Vid behov vidtas åtgärder för att reducera koncernens riskeponering.

Finansiella risker

Sectra exponeras för finansiella risker avseende valuta-, ränte-, kredit- och likviditetsrisker. Regler och befogenheter för hantering av finansiella transaktioner och risker beskrivs i koncernens finanspolicy som styrelsen har fastställt. Ansvar för hantering av finansiella transaktioner och risker är centraliserade till moderbolagets finansavdelning. Målsättning är att stödja koncernens affärsverksamhet genom att identifiera och begränsa koncernens finansiella risker, tillhandahålla en kostnadseffektiv finansiering av koncernbolag samt förvalta likvida medel med marknadsmässiga villkor.

Valutarisker

Valutaexponering inom koncernen uppstår genom transaktioner i utländsk valuta i form av kund- och leverantörsbetalningar samt vid omräkning av utländska dotterbolags resultat- och balansräkningar. Enligt koncernens finanspolicy ska dotterbolagens finansiering ske i lokal valuta och valutaexponering avser huvudsakligen USD, GBP och EUR. I årets rörelseresultat ingår valutakursförlust med -504 TSEK (2 769) och i finansnettot ingår valutakursvinst med 14 945 TSEK (5 110).

Koncernen kurssäkrar normalt inte valutaflöden, då potentiell vinst på flera års sikt inte beräknas uppgå till betydande belopp. Sectra bevakar netto-betalningsflöden i utländska valutor löpande och kurssäkring av valutaflöden kan komma att införas då bedömd vinst från valutasäkringskontrakt beräknas uppgå till betydande belopp.

Koncernens intäkter och rörelsekostnader i olika valutor

MSEK			
Valuta	Intäkter	Kostnader	Nettoexponering
SEK	256,2	-336,7	-80,5
USD	237,9	-188,9	49,0
EUR	160,6	-144,2	16,4
GBP	186,5	-106,6	79,9
Övriga valutor	120,2	-66,9	53,3
Totalt	961,4	-843,3	118,1

Ränterisker

Förändringar i marknadsräntor kan ha en påverkan på koncernens resultat. Koncernens räntebärande tillgångar är primärt kortfristiga och avser värdepapper som kan lösas med kort varsel vid större förändringar i det allmänna ränteläget. Koncernens räntebärande tillgångar överstiger på bokslutsdagen räntebärande skulder, vilket gör att koncernens ränterisk blir en belastning då ränteläget sänks och en förstärkning då ränteläget höjs.

Kreditrisker

Koncernens kreditrisker kan delas upp mellan risker hänförliga till kundernas förmåga att betala enligt överenskommelse samt motpartsrisker i samband med finansiella transaktioner.

Kundkreditrisk innebär att kunderna inte fullföljer sina åtaganden för betalning av kundfakturor. Koncernen har fastställda riktlinjer för att säkerställa att kunderna har god kreditvärdighet. Sectras kunder är till stor del statliga myndigheter och andra välrenommerade kunder med hög kreditvärdighet för vilka kreditrisken bedöms vara mycket låg. För att minimera kundkreditrisk i fastprisprojekt arbetar Sectra i stor utsträckning med delbetalning i förskott.

Åldersanalys koncernens kundfordringar

MSEK	2015	2014
Ej förfallna kundfordringar	113,4	107,8
Förfallna kundfordringar 0 till 60 dagar	53,0	42,7
Förfallna kundfordringar över 60 dagar	14,3	8,5
Förfallna kundfordringar över 120 dagar	37,2	44,5
Reserverat för kundförluster	-20,1	-15,7
Totalt	197,8	187,8

Motpartsrisker uppstår vid finansiella transaktioner och likviditetshandling i samband med att koncernen har fordringar på banker och andra värdepappers-emittenter. I koncernens finanspolicy beskrivs maximal kreditexponering och kreditbetyg för godkända motparter. För att minimera kreditrisk använder Sectra endast motparter med hög kreditvärdighet samt placeringar i instrument med hög kvalitet.

Likviditetsrisker

För att minimera likviditetsrisken placeras överlikviditet endast i bankinlåning eller i värdepapper som kan lösas in med kort varsel och som har en väl fungerande andrahandsmarknad. Outnyttjade checkräkningskrediter används vid tillfälligt ökat likviditetsbehov. Moderbolaget följer koncernens likviditet löpande genom sammanställning av likviditetsprognoser som är underlag till placeringar eller upplåning under kort och lång sikt.

Per balansdagen uppgår koncernens outnyttjade checkräkningskredit till 15 000 TSEK.

Konvertibellån 2011/2015, 8 968 TSEK, och 2011/2016, 2 201 TSEK förfaller i juni 2015 respektive 2016 samt löper med rörlig ränta, Stibor +2,25 procent. Konvertibellån 2012/2016, 6 773 TSEK, och 2012/2017, 2 471 TSEK förfaller i juni 2016 respektive 2017 samt löper med rörlig ränta, Stibor +2,25 procent. Konvertibellån 2013/2016, 13 484 TSEK, och 2013/2017, 3 500 TSEK förfaller i november 2016 respektive 2017 samt löper med rörlig ränta, Stibor +2,25 procent. Konvertibellån 2014/2017, 15 012 TSEK, och 2014/2018, 3 500 TSEK förfaller i december 2017 respektive 2018 samt löper med rörlig ränta, Stibor +2,25 procent. Övriga krediter löper med rörliga räntor, vilka under räkenskapsåret har varierat mellan 2–4 procent. Leasingavtal och konvertibler har löptid mellan 0–4 år. Se not 2 och 22 för ytterligare information om utställda konvertibler.

Känslighetsanalys

Koncernens resultat är huvudsakligen beroende av produktförsäljning, personal- och varukostnader. Nedanstående analys utgår från verksamhetsåret 2014/2015 års siffror och hur de variabler som anges skulle ha påverkat resultatet efter finansnetto om inga åtgärder, som exempelvis valutasäkring eller resursanpassningar, vidtagits. Varje variabel behandlas för sig under förutsättning att de andra förblir oförändrade. Analysen gör inte anspråk på att vara exakt utan är endast indikativ.

Variabel	Förändring	Påverkan på resultat efter finansiella poster
Nettoomsättning/bruttovinst	+/- 1%	+/- 8,1 MSEK
Varukostnad	+/- 1%	+/- 1,5 MSEK
Personalkostnad	+/- 1%	+/- 4,8 MSEK
Räntenivå	+/- 1%	+/- 3,7 MSEK
Valutaförändring:		
SEK/USD-kurs	+/- 1%	+/- 0,7 MSEK
SEK/EUR-kurs	+/- 1%	+/- 1,3 MSEK
SEK/GBP-kurs	+/- 1%	+/- 1,6 MSEK

Vid en försvagning av svenska kronan med 1 procent mot USD, GBP respektive EUR skulle resultat efter finansiella poster förbättras med 3,6 MSEK.

» Not 31 Kapitalhantering

Koncernens finansiella mål har fastställts av styrelsen. Målsättningen är att ha god och flexibel kapitalstruktur så att den kan ändras om förutsättningarna för verksamheten eller för olika upplåningsalternativ förändras samt bibehålla finansiell stabilitet. Koncernens soliditetsmål är 30 procent. Verksamhetsåret 2014/2015 uppgick koncernens soliditet till 56,1 procent

Koncernens kapital definieras som totalt eget kapital med avdrag för eventuella positiva orealiserade värdeförändringar och uppgår till 611 775 TSEK (611 702) per 30 april 2015. Koncernens soliditet uppgick på balansdagen till 56,1 procent (60,7). Sectras verksamhet har stora säsongsvariationer under verksamhetsåret och därför är det styrelsens ambition att behålla sund kapitalstruktur med låg skuldsättningsgrad.

» Not 32 Styrelsens yttrande avseende återköp av egna aktier

Styrelsens motivering till att det föreslagna bemyndigandet om återköp av egna B-aktier är förenligt med bestämmelserna i 17 kap. 3 § 2 och 3 st. ABL är följande:

Verksamhetens art, omfattning och risker

Verksamhetens art och omfattning framgår av bolagsordningen och avgivna årsredovisningar. Den verksamhet som bedrivs i bolaget medför inte risker utöver vad som förekommer eller kan antas förekomma i branschen eller de risker som i allmänhet är förenade med bedrivande av näringsverksamhet.

Bolagets och koncernens ekonomiska ställning

Bolagets och koncernens ekonomiska ställning per den 30 april 2015 framgår av denna årsredovisning. Det framgår också av årsredovisningen vilka principer som tillämpats för värdering av tillgångar, avsättningar och skulder.

Fritt eget kapital i moderbolaget respektive koncernens balanserade vinstmedel uppgick vid utgången av räkenskapsåret 2014/2015 till 223,6 MSEK respektive 174,3 MSEK.

Av årsredovisningen framgår bland annat att koncernens soliditet uppgår till 56,1 procent. Bemyndigandet om återköp av egna B-aktier äventyrar inte fullföljandet av de investeringar som bedömts erforderliga.

Bolagets ekonomiska ställning ger inte upphov till annan bedömning än att bolaget kan fortsätta sin verksamhet samt att bolaget kan förväntas fullgöra sina förpliktelser på kort och lång sikt.

Styrelsens bedömning är att storleken på det egna kapitalet såsom det redovisats i den senast avgivna årsredovisningen står i rimlig proportion till omfattningen på bolagets verksamhet och de risker som är förenade med verksamhetens bedrivande med beaktande av det nu föreslagna bemyndigandet om återköp av egna B-aktier.

Återköpsförslagets försvarlighet

Med hänvisning till ovanstående och vad som i övrigt kommit till styrelsens kännedom är styrelsens bedömning att en allsidig bedömning av bolagets och koncernens ekonomiska ställning medför att förslaget om bemyndigande om återköp av egna B-aktier är försvarligt enligt 17 kap. 3 § 2 och 3 st. ABL, det vill säga med hänvisning till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av bolagets och koncernens egna kapital samt bolagets och koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

» Not 33 Definition nyckeltal

Bruttomarginal:

Rörelseresultat före avskrivningar i procent av nettoomsättningen.

Direktavkastning:

Utdelning i procent av aktiekursen på balansdagen.

Eget kapital:

Eget kapital inkluderar 78,0 procent av obeskattade reserver.

Eget kapital per aktie:

Eget kapital dividerat med antal aktier vid periodens slut.

Förädlingsvärde:

Rörelseresultat plus arbetskraftskostnader.

Förädlingsvärde per anställd:

Rörelseresultat plus arbetskraftskostnader dividerat med genomsnittligt antal anställda.

Justerat eget kapital:

Redovisat eget kapital ökat med 78,0 procent av obeskattade reserver.

Kassaflöde per aktie:

Kassaflöde från den löpande verksamheten efter förändringar i rörelsekapital i förhållande till antalet aktier vid periodens slut.

Likviditet:

Omsättningstillgångar dividerat med kortfristiga skulder.

P/E-tal:

Aktiekurs vid årets slut i relation till årets vinst per aktie.

Avkastning på eget kapital:

Resultat efter skatt i procent av genomsnittligt justerat eget kapital.

Avkastning på sysselsatt kapital:

Resultat före skatt plus finansiella kostnader i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital.

Avkastning på totalt kapital:

Resultat efter finansnetto plus finansiella kostnader i procent av genomsnittligt balansomslutning.

Rörelsemarginal:

Rörelseresultat efter avskrivningar i procent av omsättning.

Skuldsättningsgrad:

Räntebärande skulder dividerat med eget kapital.

Soliditet:

Eget kapital i procent av balansomslutning.

Sysselsatt kapital:

Balansomslutning minskad med icke räntebärande skulder.

Vinst per aktie:

Resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt antal aktier.

Vinstmarginal:

Resultat efter finansnetto i procent av nettoomsättningen.

Revisionsberättelse

TILL ÅRSSTÄMMAN I SECTRA AB (PUBL), ORG. NR 556064-8304

» Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Sectra AB (publ) för räkenskapsåret 2014-05-01–2015-04-30. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 40–63.

STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ANSVAR FÖR ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och en koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

REVISORNS ANSVAR

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare

sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

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

UTTALANDEN

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 30 april 2015 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 30 april 2015 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

» Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Sectra AB (publ) för räkenskapsåret 2014-05-01–2015-04-30.

STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ANSVAR

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen.

REVISORNS ANSVAR

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

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

UTTALANDEN

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

Linköping den 25 juni 2015
Grant Thornton Sweden AB

Peter Bodin
Auktoriserad revisor

Ordlista

Integrerad diagnostik

Diagnostiskt samarbete mellan olika medicinska specialister, exempelvis mellan patologer och radiologer vid diagnos, behandling och uppföljning av cancerpatienter. Integrerad diagnostik kan möjliggöras av digital teknik, datoralgoritmer, kliniskt arbetsflöde och utökad rapportering till patientens läkare.

Kritisk infrastruktur

Grundläggande infrastrukturer som får samhället att fungera, så som broar, el- och vattenförsörjning.

Krypto

Utrustning som genom matematiska manipulationer (algoritm och nyckel) förvränger (krypterar) information så att den endast kan tolkas eller avläsas av den avsedda mottagaren. För att läsa krypterad information måste mottagaren ha tillgång till rätt nyckel och rätt algoritm.

Mammografi

Mammografi är en hälsoundersökning av bröstet vars syfte är att tidigt upptäcka förändringar i bröstet som skulle kunna vara cancer.

Molnlösning/Molnet/Cloud

Av engelskans cloud computing. Innebär att datorkraften ligger utspridd på Internet eller företagsspecifika Intranät och inte i enskilda datorer.

Multidisciplinärt team

En grupp av företrädare från flera olika medicinska specialiteter. Dessa samarbeten är vanligt förekommande vid exempelvis vård och behandling av cancerpatienter.

Onkologi

Ett medicinskt specialistområde inriktat mot diagnos och icke-kirurgisk behandling av elaktartade tumörsjukdomar (cancer).

Ortopedi

En kirurgisk specialitet för sjukdomstillstånd i skelettet och rörelseapparaten.

Osteoporos

I vardagligt tal kallat benskörhet, en skelettsjukdom som leder till ett skörare skelett och risk för frakturer.

PACS (Picture Archiving and Communication System)

IT-system för hantering av medicinska bilder, främst inom radiologi.

Patologi

Ett medicinskt specialistområde som använder vävnader och kroppsvätskor i diagnostiskt syfte.

Primärdiagnostik

En initial diagnos som anger möjlig orsak till patientens symtom och behandlingsinriktning.

Radiologi

Ett ämnesområde inom medicinsk vetenskap och en specialitet inom vården som använder metoder som avbildar kroppen, exempelvis röntgen, magnetresonanstomografi eller ultraljud.

Reumatologi

En specialitet inom vården som behandlar sjukdomar i leder och muskler.

RIS (Radiology Information System)

IT-system för hantering av exempelvis tidbokning, patientinformation och diktering på radiologikliniker.

Visualiseringsbord

Stor interaktiv pekskärm med bildvisningsprogram som gör det möjligt att interagera med tredimensionella bilder av en människokropp eller djurkropp.

Källhänvisningar

¹ sidan 22: The Orthopaedic Industry Annual Report for year ending December 31, 2012.

² sidan 22: Osteoporosis: Burden, Health Care Provision and Opportunities in the European Union. Report launched in June 2011 by International Osteoporosis Foundation (IOF) in collaboration with the European Federation of Pharmaceutical Industry Associations (EFPIA).

³ sidan 22: Beräkning baserad på Sveriges Kommuner & Landstings öppna jämförelser.

⁴ sidan 23: Sectras visualiseringsbord är utvecklat i samarbete med forskare vid Center for Medical Image Science and Visualization, Interaktiva Institutet och Visualiseringscenter C.

⁵ sidan 43: Allbright rapporten 2015, <http://allbright.se/wp-content/uploads/2015/03/AllBrightrapporten-mars2015.pdf>

Årsstämma och utdelning 2015

Datum: 7 september 2015
Tid: 15:30
Plats: Collegium, Teknikringen 7 i Linköping

Kallelse

Kallelse kommer att distribueras tidigast sex och senast fyra veckor före årsstämman genom pressmeddelande och publicering på bolagets hemsida. Kallelsen kommer även att kungöras i PoIT och att kallelse skett kommer att annonseras i Svenska Dagbladet.

Utdelning/inlösenprogram

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att årsstämman beslutar att 4,50 SEK per aktie överförs till aktieägarna genom ett inlösenprogram. Ingen ordinarie utdelning föreslås.

Deltagande och anmälan

Aktieägare som vill delta på stämman ska senast den 1 september vara införd i aktieboken som förs av Euroclear Sweden AB och anmäla sig till bolaget. Anmälan sker till bolaget via e-post info.investor@sectra.se, per telefon 013-23 52 00 eller adress Sectra AB, Årsstämma 2015, Teknikringen 20, 58330 Linköping. Vid anmälan ska anges namn, person- eller organisationsnummer och telefonnummer dagtid. I förekommande fall ska antal biträden anges. Om aktieägare avser låta sig företrädas av ombud bör fullmakt och övriga behörighetshandlingar bifogas anmälan.

Förvaltarregistrerade aktier

Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier måste tillfälligt inregistrera aktierna i eget namn hos Euroclear Sweden AB. Registrering görs via förvaltaren och måste vara verkställd i god tid före den 1 september 2015.

Handlingar

Senast den 17 augusti 2015, tre veckor före årsstämman, kommer fullständiga förslag till beslut, blanketter för anmälan och fullmakt att hållas tillgängliga på www.sectra.se/arsstamma2015 samt på Sectras kontor i Linköping. Aktieägare som vill få dessa handlingar översända med post kan kontakta bolaget per telefon 013-23 52 00 eller via e-post info.investor@sectra.se.

Delårsrapportering 2015/2016

7 september, 2015 Tremånadersrapport
8 december, 2015 Halvårsrapport
8 mars, 2016 Niomånadersrapport
31 maj, 2016 Bokslutskommuniké

Prenumerera

Finansiell information och bolagsstyrningsinformation finns tillgänglig på koncernens hemsida www.sectra.se under rubriken Investor. För att prenumerera och få tillgång till information via e-post, kan anmälan göras på www.sectra.com/prenumerera. Det går också att beställa finansiella rapporter och annan information via telefon och e-postadressen nedan.

Distribution av årsredovisning

Årsredovisningen offentliggjordes genom pressmeddelande den 30 juni 2015 och publicerades på bolagets hemsida. Den distribueras med post till nya aktieägare och till aktieägare som anmält att de vill få den per post.

Kontakt för aktieägare och investerare

Aktieägarkontakt

Helena Pettersson, Chief Investor Relations Officer
 E-post: info.investor@sectra.se
 Telefon: 013-23 52 04

Kontaktinformation koncernens huvudkontor

Sectra AB

Teknikringen 20
 583 30 Linköping
 E-post: info@sectra.se
 Tel: 013-23 52 00
www.sectra.com

För ytterligare kontaktinformation till Sectras kontor runt om i världen, besök www.sectra.com/contact

Tio goda skäl att investera i Sectra

- » Tillväxtpotential i branschsektorerna sjukvård samt säker kommunikation och infrastruktur.
- » Etablerat varumärke i nischområden där förtroende är en mycket viktig framgångsfaktor.
- » Stabilt, lönsamt bolag där mer än hälften av omsättningen utgörs av återkommande intäkter från långa kundkontrakt.
- » Multinationell räckvidd och tusentals kunder över hela världen.
- » Hög kundnöjdhet och en strävan efter att kunderna ska bli ännu nöjdare.
- » Produkter och tjänster som bidrar till bättre livskvalitet och ett säkrare samhälle.
- » Egenfinansierad portfölj av spännande innovationsprojekt med redovisade och kontrollerade kostnader, varav vissa troligen inte kommer att lyckas men där en enstaka succé räcker för att skapa stora mervärden.
- » Bolagsledningen äger aktier.
- » Huvudägare med starkt engagemang i bolagets långsiktiga utveckling.
- » En mycket stark företagskultur baserad på medarbetarnas kompetens, attityd och drivkraft att lösa kundernas problem.

Är du redan aktieägare i Sectra?

Vi är intresserade av varför du valde att köpa aktier i Sectra och hur du ser på din investering och bolaget. Stort tack till dig som svarar på 7 frågor i Sectras aktieägarenkät på [sectra.com/ägare2015](https://www.sectra.com/ägare2015) Dina synpunkter är viktiga för Sectra!

SECTRA

Knowledge and passion