

Årsredovisning

06/07



SECTRA

Sectra i korthet

Sectra bedriver framgångsrik utveckling och försäljning av högteknologiska produkter och system inom de expansiva nischerna medicinska system och avlyssningssäkra kommunikationssystem. Företagets produkter används av kunder i mer än 40 länder och försäljningen sker i egen regi och genom globala, regionala och lokala partners.

Koncernen har mer än 450 medarbetare och kontor i 11 länder. Huvudkontoret ligger i Linköping och företaget har vuxit fram ur forskningen vid Linköpings universitet. Sectra är noterat på OMX Nordiska Börs i Stockholm.

Medicinska system



Affärsområdet Medicinska system utvecklar och säljer IT-system och produkter för bland annat röntgen-, mammo- grafi- och ortopedkliniker. Kunderna är offentliga och privata sjukhus och vårdgivare med höga krav på effektivitet. Totalt utförs mer än 40 miljoner röntgenundersökningar med Sectras system varje år, vilket gör Sectra till ett av världens ledande företag inom system för hantering av digitala röntgenbilder. I Skandinavien har Sectra en marknadsandel på mer än 50 procent av alla filmfria installationer.

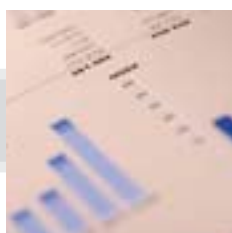
Avlyssningssäkra kommunikationssystem



Affärsområdet Avlyssningssäkra kommunikationssystem utvecklar och säljer kryptoprodukter för säker tal- och data- kommunikation. Kunderna är försvar och myndigheter med höga krav på kommunikationssäkerhet. I Sverige är Sectra marknadsledande på kryptoprodukter till försvaret. På den europeiska marknaden är Sectra en växande aktör och ensam om EU-godkända kryptoprodukter för säker mobil kommunikation.

Innehåll

redovisar rekordsättning



06

internationell expansion



14

myndigheter i fokus



22

Året i korthet	04
VD har ordet	06
Vision, mål och strategier	09
Sectra-aktien	10
Koncernöversikt	12
Medicinska system	14
Avlyssningssäkra kommunikationssystem	22
Medarbetare	24
Förvaltningsberättelse	26
Koncernens finansiella rapporter	30
Moderbolagets finansiella rapporter	32
Redovisningsprinciper	34
Noter	38
Revisionsberättelse	49
Femårsöversikt	50
Bolagsstyrning	52
Styrelse, koncernledning och revisorer	54
Sectras historia	56
Ordlista	58
Adresser	59

Årsstämma

Årsstämma i Sectra AB hålls torsdagen den 28 juni kl. 16.00 på Collegium, Teknikringen 7 i Linköping.

Utdelning

För 2006/2007 föreslås en utdelning om 0,50 kr per aktie. Som avstämningsdag föreslås den 3 juli 2007. Om årsstämman antar förslaget beräknas utbetalning från VPC ske den 6 juli 2007.

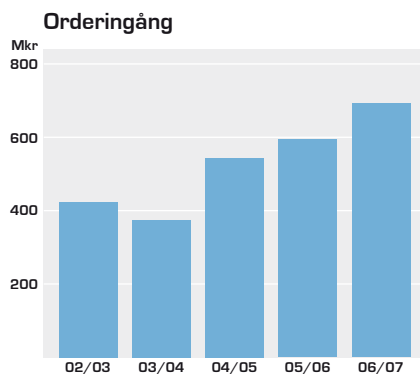
Finansiell information 2007/2008

Delårsrapport maj-jul 2007:	4 september 2007
Halvårsrapport maj-okt 2007:	4 december 2007
Niomånadersrapport maj 2007-jan 2008:	4 mars 2008
Bokslutskommuniké:	20 maj 2008

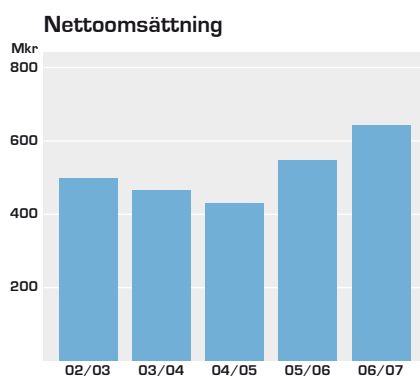
Finansiell information om Sectra finns på koncernens hemsida www.sectra.se. Frågor kan även ställas direkt till bolaget på telefon 013 - 23 52 00 eller via e-post info.investor@sectra.se.

På hemsidan är det möjligt att prenumerera på årsredovisningar, delårsrapporter och pressmeddelanden via e-post. Det går också att rekvirera finansiella rapporter och annan information via telefon och e-postadressen ovan.

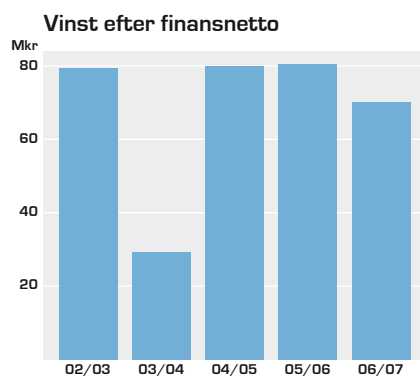
Högsta ordergång och omsättningen i Sectras historia



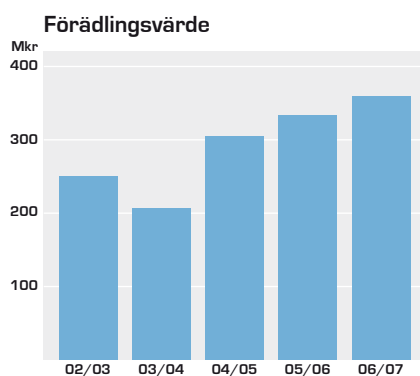
Koncernens ordergång steg med 11,6 procent. Ökningen är en följd av Sectras utvidgade direktförsäljning av medicinska system på strategiskt viktiga marknader. För den enskilt största ökningen står Sectra i Nordamerika, där ordergången ökade med 41,6 procent jämfört med föregående år.



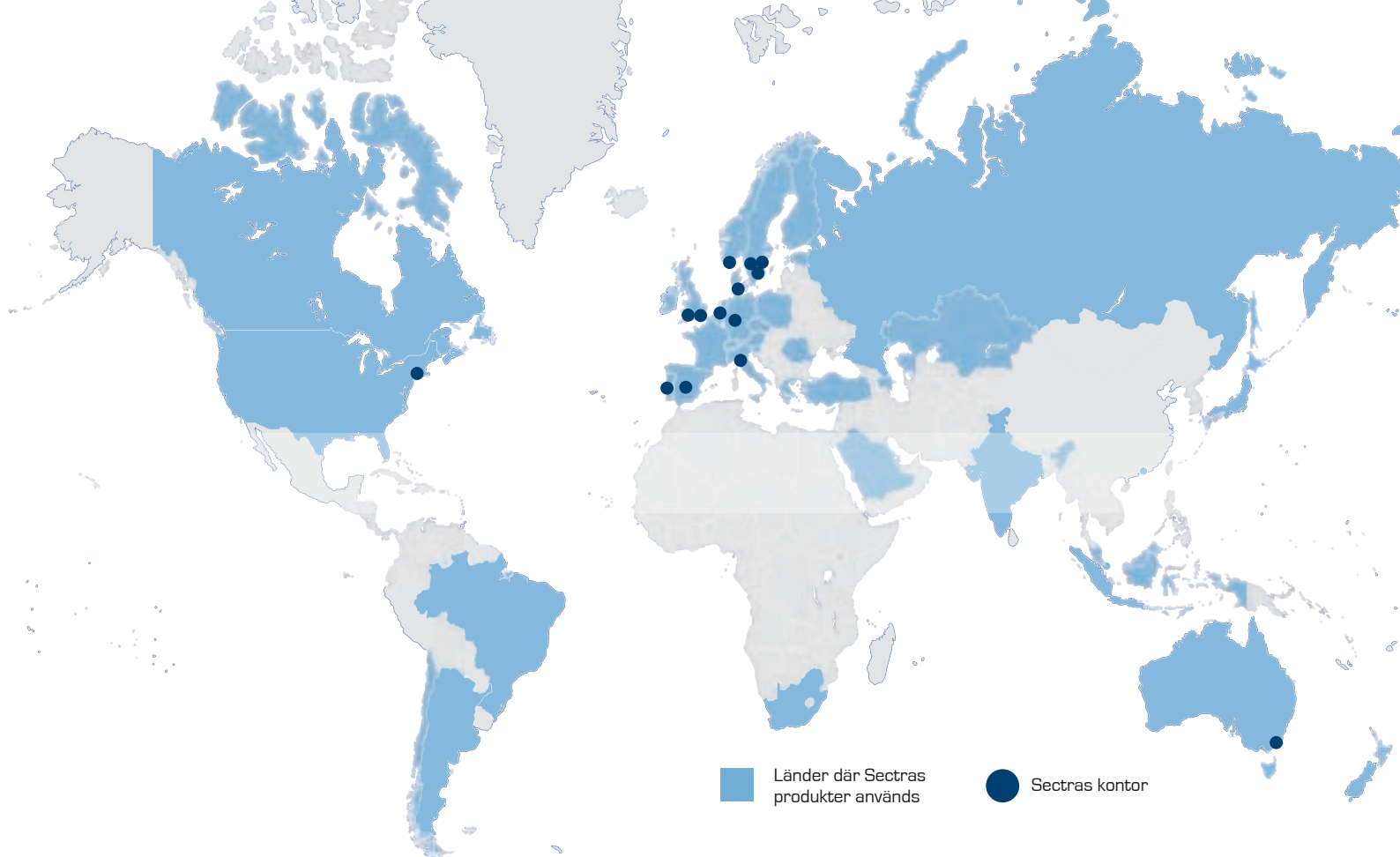
Koncernens nettoomsättning ökade 19,2 procent. Ökningen hänförs till Sectras omfattande satsningar på att expandera verksamheten inom Medicinska system. Satsningarna har lett till att direktförsäljningen och volymen servicekontrakt ökade jämfört med motsvarande period föregående år. Kraftigaste expansionen har skett på den mogna marknaden i Skandinavien och på den expansiva marknaden i USA.



Koncernens vinst efter finansnetto uppgick till 70,2 Mkr, vilket motsvarar en vinstmarginal på 10,4 procent. Valutakursförändringar i EUR och USD har påverkat koncernens rörelseresultat med -5,4 Mkr. Resultatet belastas också fortsatt av Sectras omfattande satsningar på att bygga ut distributionsnätet och serviceorganisationen för medicinska system till följd av den pågående utfasningen av samarbetet med Philips Medical Systems.



Koncernens förädlingsvärde ökade med 7,7 procent. Hög kompetens och effektivitet bland medarbetare bidrar till att förädlingsvärdet ökar trots en kraftig ökning av antalet anställda under verksamhetsåret.



Internationell expansion

Sectra har under 2006/2007 stärkt sin position internationellt. Befintliga och nya kunder runt om i världen har valt Sectras produkter som nu används i fler än 40 länder. Kraftigaste expansionen har under året skett på den mogna marknaden i Skandinavien och på den expansiva USA-marknaden. Intäkterna från marknader utanför Sverige ökade med 17,6 procent till 431,3 Mkr.

Nyckeltal ¹⁾

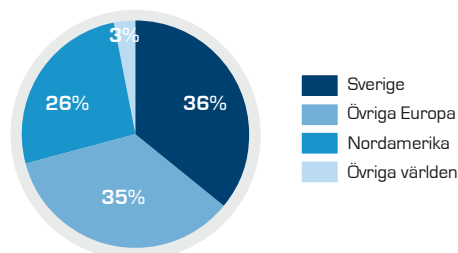
	06/07	05/06
Orderingång, Mkr	684,7	613,7
Nettoomsättning, Mkr	672,5	564,4
Vinst efter finansnetto, Mkr	70,2	80,7
Förädlingsvärde, Mkr	361,5	335,8
Vinstmarginal, %	10,4	14,3
Soliditet, %	60,8	58,9
Räntabilitet på eget kapital %	9,4	13,2
Vinst per aktie, kr ²⁾	1,28	1,65
Utdelning per aktie, kr ³⁾	0,5	0,5
Antal anställda på bokslutsdagen	455	383

1) Definitioner av nyckeltal se not 28 på sidan 48.

2) Före utspädning.

3) Föreslagen utdelning för 2006/2007.

Nettoomsättning geografiska marknader



Medicinska system

- Marknaden för medicinsk IT fortsatte att växa. Genom Sectras förstärkning av den egna sälj- och supportorganisationen ökade Medicinska systems nettoomsättning 22,5 procent till 610,9 Mkr.
- Fler mammografikliniker valde att satsa på mammografi till lägsta dos och Sectra tog steget in i fem nya länder med mammografisystemet Sectra MicroDose Mammography.
- Sectra fick genombrott i direktförsäljningen av system för hantering av digitala röntgenbilder, PACS, i länder som exempelvis Australien, Belgien, Holland och Portugal.

Avlyssningssäkra kommunikationssystem

- Åtgärder för att effektivisera verksamheten inom Avlyssningssäkra kommunikationssystem ökade affärsområdets lönsamhet från nollresultat föregående år till en rörelsemarginal om 9,1 procent.
- Sectra fick som första företag ett EU-godkännande av krypto-produkter för mobil kommunikation.
- Nordic Battlegroup, en av EUs snabbinsatsstyrkor, valde att skydda kommunikationen med Sectras produkter. Styrkan, som omfattar enheter från Sverige, Finland, Norge och Estland, är ett exempel på hur samarbeten över nationsgränserna ökar.

Våra satsningar har burit frukt – bästa orderingången och omsättningen i Sectras historia

Vi kan lägga ett verksamhetsår till handlingarna som stärkt Sectras ställning på viktiga marknader. Vi redovisar toppnivåer för både orderingång och omsättning. Detta är en följd av ökad direktförsäljning och en växande volym supportkontrakt inom affärsområdet Medicinska system.

Inom Medicinska system fortsätter också vårt mammografisystem Sectra MicroDose Mammography att erövra världen. Inom affärsområdet Avlyssningssäkra kommunikationssystem redovisar vi i år ett positivt resultat efter satsningar på att utveckla vårt produktutbud ytterligare.

Vinstmål uppfyllt

Vi har i år uppnått det bästa utfallet hittills i orderingång och nettoomsättning. Orderingången ökade 11,6 procent till 684,7 Mkr (613,7). Nettoomsättningen ökade 19,2 procent till 672,5 Mkr (564,4). Resultatet efter finansnetto för koncernen uppgick till 70,2 Mkr (80,7). Trots stora kostnader för utfasningen av samarbetsrelationen med Philips Medical Systems redovisar vi en vinstmarginal på 10,4 procent (14,3), vilket innebär att vi även i år uppfyller vårt vinstmål.

Utfasningen av samarbetet med Philips Medical Systems har pågått sedan 2005. Huvudavtalet som reglerar samarbetet löper ut hösten 2007. I tillägg till detta finns ett antal projektavtal, varav det längsta löper till år 2016. Utfasningen kommer att belasta vårt resultat även under 2007/2008.

Internationell expansion

Under året har vi ytterligare stärkt vår position internationellt. Intäkterna från marknader utanför Sverige ökade med 17,6 procent till 431,3 Mkr (366,9) och utgör 64,1 procent av koncernens totala nettoomsättning. Expansionen är ett resultat av de omfattande marknads-satsningar vi inledde inom Medicinska system under 2005. Vi har ökat direktförsäljningen på strategiskt viktiga marknader som exempelvis USA. Vi har utvidgat vårt service- och supporterbjudande till att omfatta kunder på alla våra marknader.

Marknaden för medicinska system växer

Medicinska system är vårt största verksamhetssegment och står för 90 procent av koncernens nettoomsättning. Allt fler sjukhus väljer att effektivisera röntgenverksamheten genom att införa digitala sys-

tem och affärsområdet ökade under året nettoomsättningen med 22,5 procent. Vi är idag en av världens ledande leverantörer av system för hantering av digitala röntgenbilder. Totalt utförs mer än 40 miljoner röntgenundersökningar per år med våra system. I takt med att vi installerar fler system ökar intäkterna från tilläggförsäljning samt från underhålls- och uppgraderingsavtal.

Vi har en särskilt stark position på vår hemmamarknad Skandinavien, som är en av de mest utvecklade marknaderna för digitala röntgensystem. Vår kraftigaste tillväxt har under året skett i Skandinavien och på den expansiva USA-marknaden. I USA uppskattas att cirka 40-50 procent av systemen för hantering av röntgenbilder är digitala, vilket indikerar en fortsatt stor potential för nyförsäljning. I andra länder, som exempelvis Spanien och Frankrike, beräknas andelen vara betydligt lägre. Övergången till digitala system sker i en allt snabbare takt, vilket innebär att marknaden för våra medicinska system fortsätter att växa.

Mammografikunder på 14 marknader

Inom Medicinska system satsar vi sedan några år tillbaka också på produkter för mammografi- och ortopedavdelningar, nischmarknader som förväntas växa kraftigt de kommande åren. Största satsningen sker inom mammografiområdet, där vi med Sectra MicroDose Mammography kan erbjuda ett av världens bästa digitala mammografisystem som har marknadens i särklass lägsta stråldos och effektivaste arbetsflöde.

Övergången från filmbaserade till digitala mammografisystem är i full gång runt om i världen. Vi har under verksamhetsåret sålt systemet på ytterligare fem marknader och finns idag i 14 länder. Under året introducerade vi en ny modell av Sectra MicroDose Mammography och vårt fokus ligger närmast på att lansera den nya modellen i Europa. Vi kommer också att lämna in en ansökan till den amerikanska myndigheten FDA (Food and Drug Administration), som genom ett godkännande av vårt system skulle öppna också den amerikanska marknaden.

EU-godkända kryptoprodukter

Sectras Avlyssningssäkra kommunikationssystem har under det senaste verksamhetsåret åter vänt resultatet till vinst 6,2 Mkr (-0,7). Med de utvecklingssatsningar och effektiviseringar som gjorts i organisationen under senaste året är vi nu trimmade för att öka våra marknadsandelar på de europeiska marknaderna.

De senaste årens investeringar i utvecklingen av tredje generationens Tigerprodukter, kallad Tiger XS, börjar visa resultat. Under verksamhetsåret levererade vi Tiger XS bland annat till EUs svensk-ledda snabbinsatsstyrka Nordic Battlegroup och till holländska myndighetskunder.

Ökat europeiskt samarbete över nationsgränserna gör att kraven på kryptoprodukter övergår från att vara nationella till att vara gemensamma för hela EU. Genom EU-rådets godkännande av Tiger XS under året är vi först med EU-godkända kryptoprodukter för mobil talkommunikation.

Produkterna som används för överföring av säkerhetsklassificerad information inom EU måste vara godkända och detta är en marknad som vi kommer att fokusera på under kommande år.

Fortsatt lönsam tillväxt

Sectras genomsnittliga tillväxttakt under den senaste sjuårsperioden ligger på 20,2 procent. Vi har inte nått upp till vårt strategiska mål att växa med i genomsnitt 30 procent per år under en sjuårsperiod, vilket hänger samman med omställningen från att ha Philips som största återförsäljare till vår satsning på ökad direktförsäljning.

Vi är idag en av de ledande leverantörerna av medicinska IT-system och produkter för skydd av säkerhetsklassificerad information. Denna position är ett resultat av vår långsiktiga och målmedvetna strävan mot att bli nummer ett inom våra nischer. Vi har uppnått en marknadsledande ställning i Skandinavien och vår närvaro på den internationella marknaden ökar genom etableringen av nya kontor på utvalda marknader och genom samarbetspartners. Jag bedömer att de nischer vi är verksamma inom kommer att öka i volym de kommande tio åren och erbjuda en möjlighet till god utveckling också i framtiden. Med medarbetare av världsklass, som med stort personligt engagemang sätter kunden i fokus, räknar jag med att vi framöver har goda möjligheter att fortsätta vår tillväxt.



Linköping i maj 2007

Jan-Olof Brüer
VD och koncernchef

Visioner, mål och strategier

Sectra siktar mot att bli ledande i världen på utvalda nischmarknader. Genom att utveckla och leverera system och produkter med nyskapande teknik bidrar Sectra till långsiktiga mervärden för sina kunder.

Från en stark position i Skandinavien är Sectra på väg att expandera verksamheten internationellt. Sectras tillväxtstrategi bygger på fokusering på expansiva nischmarknader. Alla verksamheter som Sectra bedriver ska ha potential att bli internationellt ledande och bidra till att stärka Sectras resultat och varumärke.

Med fokus på lönsam tillväxt, innovativ teknik, nära och långsiktiga samarbeten med kunder och partners arbetar Sectra med de mest kompetenta och engagerade medarbetarna för att uppnå de mål som företaget satt upp.

Koncernövergripande mål

- Att skapa ett starkt globalt varumärke som symboliserar innovativa, kostnadseffektiva och pålitliga system och produkter med hög kvalitet.
- Att i alla projekt arbeta med kundstyrd utveckling av nya tekniska lösningar.
- Att vara lika lyhörd och tillgänglig för kunder, partners och medarbetare som ett litet företag.
- Att erbjuda samma långsiktighet och uthållighet som ett stort företag.

Tillväxtmål

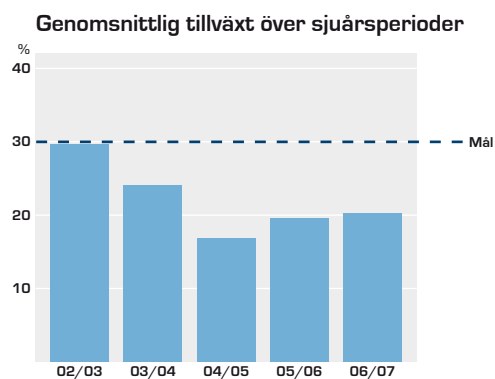
- Att under en sjuårsperiod växa med i genomsnitt 30 procent om året.

Finansiella mål

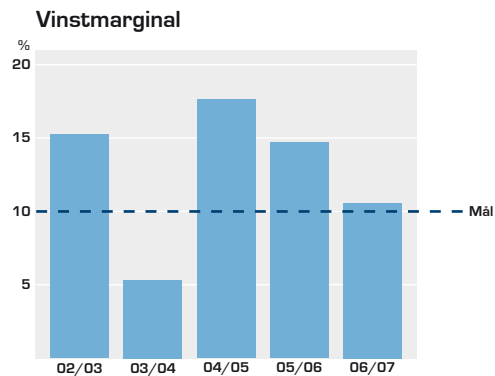
- Att uppnå en vinstmarginal om minst 10 procent.
- Att upprätthålla en stabil finansiell ställning med en soliditet om minst 30 procent.

Koncernövergripande strategier

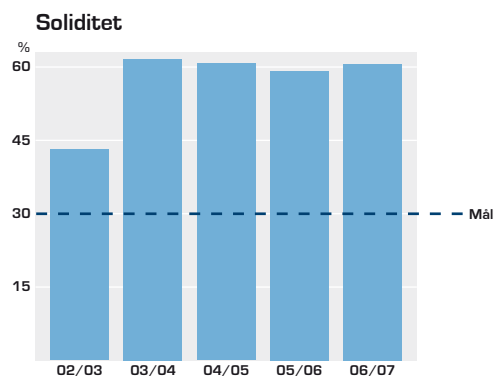
- Att arbeta tillsammans med de mest kompetenta kunderna för att säkerställa att system och produkter uppfyller marknadens högsta krav på prestanda, kvalitet och användarvänlighet.
- Att erbjuda kunderna produkter och system som ger unika mervärden och bidrar till att öka kundernas produktivitet.
- Att rekrytera och utveckla mycket kvalificerade medarbetare.
- Att fokusera på områden där Sectra har sin kärnkompetens och utlokalisera det som inte är kärnteknik och/eller strategisk kompetens för att uppnå en stor flexibilitet och skalbarhet för företagets affärer.
- Att finansiera nya utvecklingsprojekt tillsammans med kunder eller partners för att säkerställa att utvecklingen styrs av kommersiellt värdeskapande behov.
- Att arbeta långsiktigt med strategiska och kompletterande partners för att nå en global geografisk marknad och för att bredda produkterbjudandet till kunderna.



Den genomsnittliga tillväxttakten har den senaste sjuårsperioden varit 20,2 procent. Sectra har inte nått upp till sitt strategiska tillväxtmål, vilket hänger samman med omställningen från att ha Philips som största återförsäljare till satsningen på ökad direktförsäljning. Sectra är verksamt på nischmarknader som kommer att öka i volym de kommande tio åren och därmed ger Sectra möjlighet att nå en tillväxt som uppfyller företagets långsiktiga mål.



Sectra har alltid haft fokus på lönsamhet och vinstmarginalen 2006/2007 uppgick till 10,4 procent. Vinstmålet på 10 procent uppfylls trots stora kostnader för utbyggnaden av Sectras internationella marknads-, sälj- och supportorganisation.



Soliditeten uppgick 2006/2007 till 60,8 procent. Sectra har en mycket stabil finansiell ställning. Under uppbyggnadsfasen av Sectras mam-mografiverksamhet har företaget samlat finansiella resurser som säkerställer projektets genomförande. Detta medför att soliditeten överstiger företagets strategiska mål.

Institutioner har ökat ägandet

Sectras B-aktie är noterad på Nordiska börsen i Stockholm sedan mars 1999. En börspost utgörs av 200 aktier och aktien handlas i segment Midcap och sektor Healthcare equipment.

Antalet aktieägare är totalt 5 723. Svenska institutioner, organisationer, försäkringsbolag och företag har under 2006/2007 ökat sina innehav i Sectra och ägde på bokslutsdagen 35 procent av kapitalet jämfört med 25 procent motsvarande tidpunkt föregående år. Antalet omsatta aktier var under kalenderåret 2006 18,7 miljoner jämfört med 27,4 miljoner kalenderåret 2005. Detta motsvarar en omsättningshastighet om 0,55 ggr (0,80).

Kursutveckling

Sista betalkurs på bokslutsdagen var 76,00 kr, vilket motsvarar ett börsvärde på 2 596 Mkr (2 005). Kursen steg med 29 procent under verksamhetsåret medan Stockholmsbörsens totalindex steg med 22 procent under samma period. Aktiens högsta notering var 82,50 kr den 22 januari 2007 och den lägsta noteringen var 51,50 kr den 17 maj 2006.

Aktiekapital

Sectras aktiekapital uppgick på bokslutsdagen till 36 783 188 kr fördelat på 36 783 188 aktier. Av dessa utgör 2 620 692 serie A och 34 162 496 serie B. Samtliga aktier äger lika rätt i bolagets tillgångar och vinst. En A-aktie har tio röster och en B-aktie en röst.

Full konvertering och utnyttjande av utfärdade incitamentsprogram ökar antalet aktier med 746 800, vilket motsvarar 2,0 procent av aktiekapitalet och 1,2 procent av röstetalet. Antalet aktier uppgår efter full utspädning till 37 529 988. För ytterligare information om utställda incitamentsprogram, se not 2 på sidan 40.

Utdelningspolicy

Sectras styrelse har som utgångspunkt att utdelning ska vara väl avvägd mellan önskemålet om direktavkastning och bolagets behov av kapital för tillväxt och internationell expansion. Styrelsen avser på lång sikt att till aktieägarna i genomsnitt dela ut 15-20 procent av vinsten efter skatt.

Analys

Följande analytiker följer kontinuerligt Sectras utveckling och publicerar analyser:

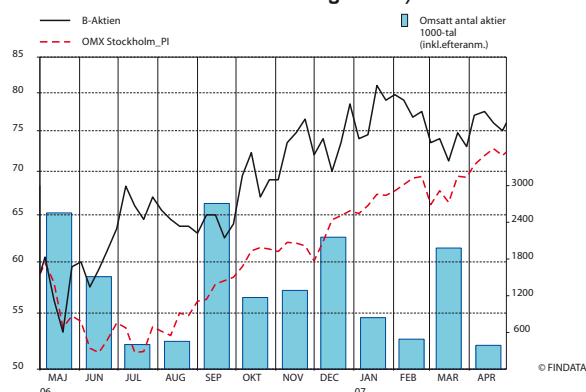
SEB Enskilda, Andreas Joelsson, tel 08-522 295 00

HQ Bank, Jesper Norberg, tel 08-696 18 13

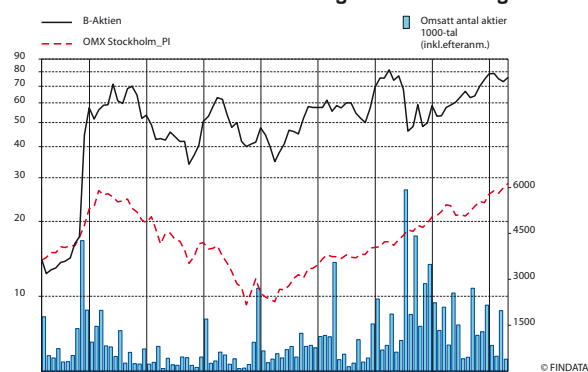
Handelsbanken Capital Markets, Hans Mähler, tel 08-701 81 55

Redeye, Jan Glevén, tel 08-545 013 35

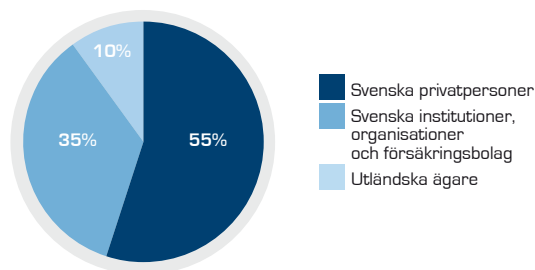
Sectra-aktiens kursutveckling 2006/2007



Sectra-aktiens kursutveckling sedan noteringen



Ägarfördelning i relation till kapital



Aktiekapitalets utveckling

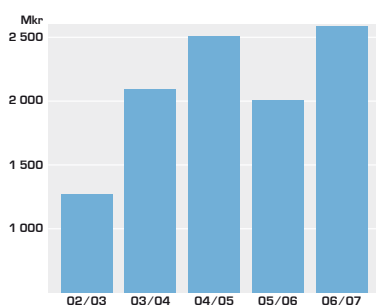
Datum	Transaktion	Ökning antal aktier	Totalt antal aktier	Ökning aktiekapital	Totalt aktiekapital
1998/1999	Nyemission vid notering	500 000	10 500 000	1 250 000	26 250 000
1999/2000	Nyemission	420 315	10 920 315	1 050 787	27 300 787
2000/2001	Fondemission nom. 2,50 kr till 3,00 kr	0	10 920 315	5 460 158	32 760 945
2000/2001	Split 3:1, nom 3,00 kr till 1,00 kr	21 840 630	32 760 945	0	32 760 945
2002/2003	Inlösen konvertibelprogram	315 566	33 076 511	315 566	33 076 511
2003/2004	Inlösen personaloptioner	75 000	33 151 511	75 000	33 151 511
2003/2004	Nyemission	2 700 000	35 851 511	2 700 000	35 851 511
2004/2005	Nyemission	540 540	36 392 051	540 540	36 392 051
2004/2005	Inlösen konvertibelprogram	11 200	36 403 251	11 200	36 403 251
2004/2005	Nyemission	47 387	36 450 638	47 387	36 450 638
2004/2005	Inlösen personaloptioner	54 667	36 505 305	54 667	36 505 305
2004/2005	Inlösen personaloptioner	23 333	36 528 638	23 333	36 528 638
2005/2006	Inlösen konvertibelprogram	169 550	36 698 188	169 550	36 698 188
2005/2006	Inlösen personaloptioner	28 333	36 726 521	28 333	36 726 521
2005/2006	Inlösen personaloptioner	20 000	36 746 521	20 000	36 746 521
2006/2007	Inlösen personaloptioner	36 667	36 783 188	36 667	36 783 188

Ägarstruktur per den 30 april 2007

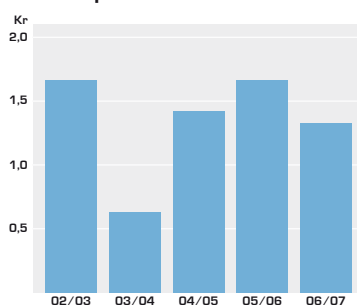
Ägare	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Andel röster	Andel kapital
Jan-Olof Brüer	733 110	2 879 904	16,9	9,8
Torbjörn Kronander	733 108	2 879 901	16,9	9,8
Frithjof Qvigstad	262 866	2 020 569	7,7	6,2
If Skadeförsäkrings AB	0	4 252 500	7,0	11,6
Viiveke Fäk	221 700	1 138 150	5,6	3,7
Robert Forchheimer	202 203	1 178 104	5,3	3,8
Ingemar Ingemarsson	221 347	980 499	5,3	3,3
Thomas Ericson	196 329	1 056 044	5,0	3,4
Fjärde AP-fonden	0	2 436 300	4,0	6,6
Lannebo fonder	0	1 727 550	2,9	4,7
Summa de 10 största ägarna	2 570 663	20 549 521	76,6	62,9
Övriga ägare med mer än 100 000 aktier, 29 st	35 298	5 659 085	10,0	15,4
Ägare med 10 001 – 100 000 aktier, 107 st	9 516	3 654 072	6,2	10,0
Ägare med 1 001 – 10 000 aktier, 946 st	5 215	2 720 084	4,6	7,4
Ägare med upp till 1 000 aktier, 4 631 st	0	1 579 734	2,6	4,3
Totalt 5 723 aktieägare	2 620 692	34 162 496	100%	100%

Källa: VPC

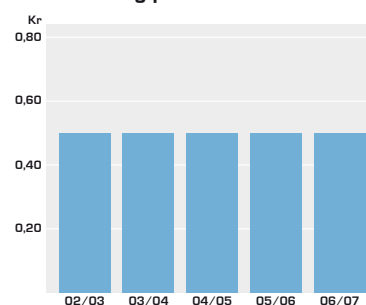
Sectras börsvärde



Vinst per aktie



Utdelning per aktie



För ytterligare nyckeltal se Femårsöversikt på sidan 50.

Högteknologiska produkter i expansiva nischer

Sectra utvecklar och säljer högteknologiska system och produkter till expansiva nischmarknader. Verksamheten omfattar medicinska system och avlyssningssäkra kommunikationssystem, nischer där Sectra har potential att bli världsledande.

Sectras produkter används av kunder i mer än 40 länder. Försäljningen sker i egen regi och genom ett 15-tal globala, regionala och lokala partners.

Branschspecifik certifiering säkerställer hög kvalitet

Kvalitetstänkande är en integrerad del i hela Sectras verksamhet. Samtliga affärsverksamheter är certifierade enligt kvalitetsstandarderna ISO 9001:2000 och TickIT.

Företagets produkter omfattas av branschspecifika regelverk och krav. Sectras medicinska system uppfyller de europeiska föreskrifterna för CE-märkning, Medical Devices Directive 93/42/EEC. De produkter som säljs i USA är godkända av amerikanska myndigheten FDA (Food and Drug Administration). Sectras kryptoprodukter är designade i enlighet med den internationella säkerhetsstandarden Common Criteria. Kryptoprodukterna är också godkända av EU och flera nationella säkerhets- och ackrediteringsinstanser i Europa.

Framtidssäkra lösningar och kundnära utveckling

Sectras kunder ska känna sig trygga med att de investerar i lösningar som kan anpassas till framtidens förutsättningar. Därför satsar Sectra

fortlöpande resurser på forskning och utveckling inom områden som är relaterade till företagets nischmarknader.

Företagets utvecklingsstrategi är att låta kundernas behov, kombinerat med Sectras kunskap om framtida trender, styra utvecklingen och produktförnyelsen. För att kunna dra nytta av ny teknik samarbetar Sectra också med flera universitet och forskningscentra, vilket resulterar i system och produkter med unika tekniska lösningar. Sectra strävar efter att låta slutanvändarna vara delaktiga i all produktutveckling. Användargrupper, kontinuerlig utbildning och personliga kontakter säkerställer att Sectras system uppfyller marknadens krav.

Patent och varumärken

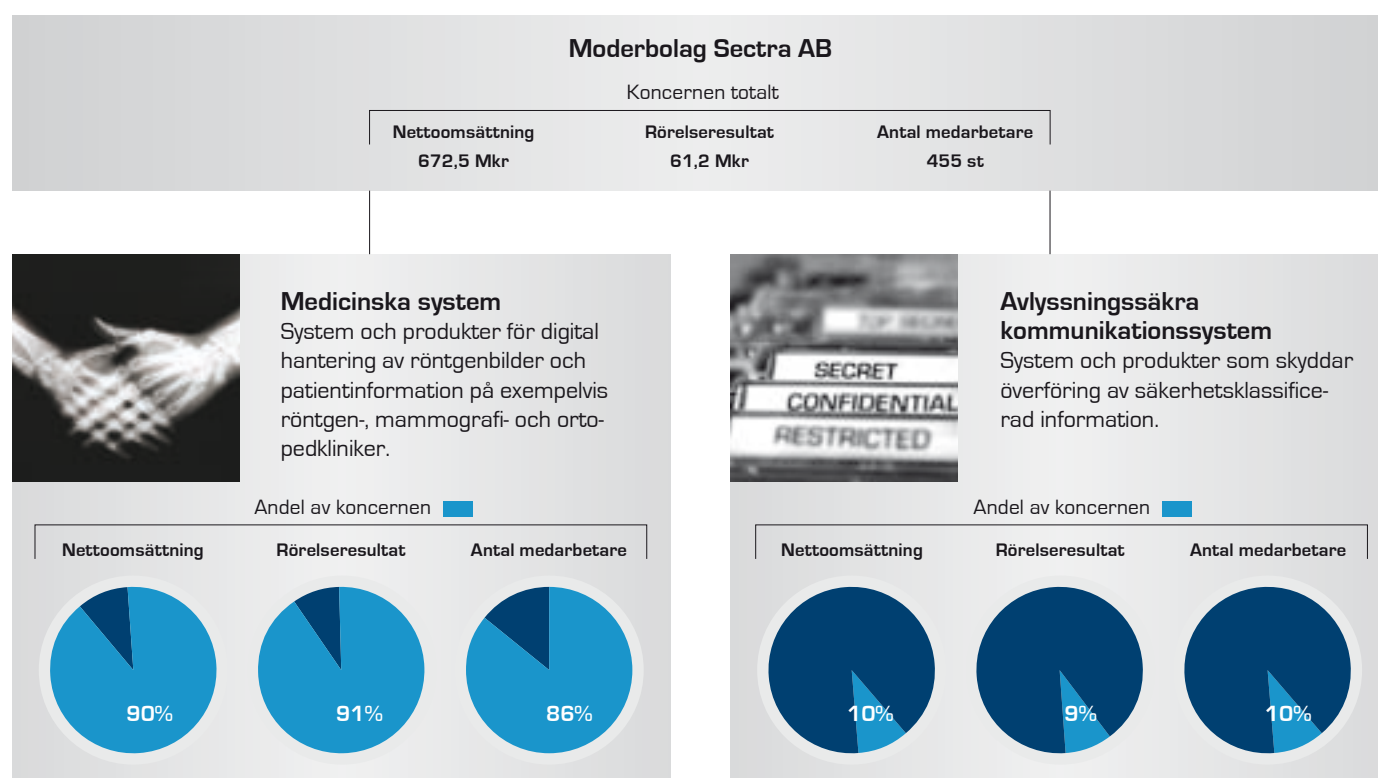
Att bygga och vårda varumärken samt att skydda företagets immateriella tillgångar är en del av Sectras affärsutvecklingsstrategi. Skyddet omfattar patent, varumärken och registrerade domännamn på Internet. Sectra innehar mer än 20 patent och under 2006/2007 har företaget ansökt om nio nya patent. I varumärkesportföljen ingår ett tiotal registrerade varumärken.

Sectras kunder rustade för dataexplosion

Sectras kunder står väl rustade för att dra nytta av moderna röntgenutrustningar och effektivt hantera den enorma mängd bilder som de producerar – en av de största utmaningarna för sjukvården. Genom revolutionerande bildhanteringsmetoder hanterar Sectras system stora bildvolymerna många gånger snabbare än system som använder traditionella metoder. Läkare kan därmed ställa diagnos utan onödigt tidsfördröjning. Metoderna är utvecklade i nära samarbete med forskningscentret Center for Medical Visualization vid universitetet i Linköping.



Sectras organisation



Sectra koncernen har två verksamhetsområden vilka bedrivs inom de helägda svenska dotterbolagen Sectra Imtec AB (medicinska system) och Sectra Communications AB (avlyssningssäkra kommunikationssystem). Dessa bolag har i sin tur ett antal dotterbolag med kontor i totalt elva länder, för ytterligare information se not 12 på sidan 43.

Ökad direktförsäljning stärker positionen internationellt

Affärsidé

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



Produktdivision RadIT

IT-system för hantering och lagring av röntgenbilder (PACS) och patientinformation (RIS).



Produktdivision Mammografi

System för digital mammografi bestående av röntgenutrustning och IT-system för hantering och lagring av mammografibilder.



Produktdivision Ortopedi

IT-system anpassade för ortopedens behov, exempelvis PACS och system för planering av operationer.

Service och support

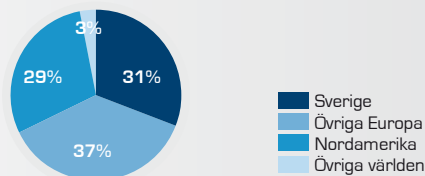
För att kunden ska få maximal nytta av sin investering och möjlighet att vidareutveckla sin verksamhet är service, kundutbildningar och uppgraderingar en viktig del i Sectras produkterbjudande. Kunderna erbjuds olika typer av tjänster, som exempelvis kompletta service- och uppgraderingsavtal. Sectra tillhandahåller service dygnet runt från sina kontor, eller vid behov hos kunden. Ett 20-tal av Sectras medarbetare innehar flygcertifikat, vilket underlättar att snabbt kunna vara på plats hos kunden.

Finansiell utveckling

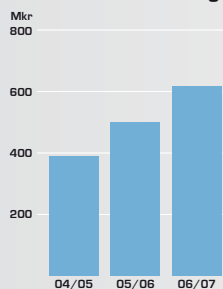
Nyckeltal	06/07	05/06	04/05
Nettoomsättning, Mkr	610,9	498,8	392,1
Rörelseresultat, Mkr	63,8	83,9	90,4
Rörelsemarginal, %	10,4	16,8	23,0
Antal medarbetare	392	312	293

För ytterligare information, se förvaltningsberättelsen sid 26.

Nettoomsättning geografiska marknader

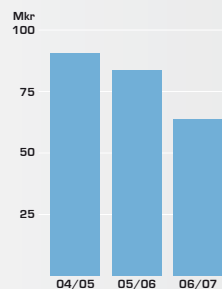


Nettoomsättning



Nettoomsättning ökade 22,5 procent. Ökningen är ett resultat av satsningarna på att expandera på strategiskt viktiga marknader, vilka lett till att direktförsäljningen och volymen servicekontrakt har ökat jämfört med motsvarande period föregående år.

Rörelseresultat



Rörelseresultatet uppgick till 63,8 Mkr, vilket motsvarar en rörelsemarginal på 10,4 procent. Resultatet påverkas av företagets omfattande marknadssatsningar.

Sectra har under året kraftigt förstärkt sälj- och supportorganisationen. Detta har resulterat i ökad direktförsäljning. Med ökade marknadsföringsinsatser och med innovativa produkter som hjälper kunderna att effektivisera sin verksamhet fortsätter Sectras globala expansion.

Sectras verksamhet inom Medicinska system bedrivs i det helägda dotterbolaget Sectra Imtec AB. I 20 år har Sectra utvecklat flexibla medicinska IT-lösningar som lätt kan anpassas och integreras med andra system i sjukhusmiljö. Med fokus på effektivitet och hög produktivitet bidrar företagets produkter till kostnadsbesparingar inom vården.

Verksamhetens utveckling 2006/2007

De betydande marknadssatsningar som Sectra inledde sommaren 2005 fortsatte under 2006/2007. Bland annat förvärvade Sectra det holländska bolaget ImaXperts BV och förstärkte den egna sälj- och supportorganisationen ytterligare. Satsningarna har genererat beställningar från ett stort antal nya kunder runt om i världen, vilket stärker Sectras position på marknaden för medicinska system.

Stark utveckling på USA-marknaden

Störst försäljningsframgångar har Sectra haft i USA, där orderingången ökade med cirka 42 procent jämfört med föregående år. Bland de amerikanska kunderna som valt Sectras produkter och tjänster återfinns stora fristående röntgenkliniker som X-Ray Associates of New Mexico och ledande ortopedkliniker som Rothman Institute i Philadelphia.

Ett av Sectras mål har varit att, under eget varumärke, komma med i det amerikanska analysföretaget KLAS Enterprises utvärdering av PACS-leverantörer. Utvärderingen baseras på bedömningar gjorda av tusentals beslutsfattare och specialister inom sjukvården och används av vårdleverantörer som underlag vid upphandlingar. Genom Sectras stora ökning av installationer i USA har detta mål uppnåtts. Rankingen är ett viktigt steg mot att få fler amerikanska kunder att utvärdera Sectras produkterbjudande när de upphandlar PACS.

Nya service- och supportkunder

Under 2006/2007 har Sectra installerat medicinska system hos fler än 100 nya kunder över hela världen. I takt med att Sectras installationer ökar, så ökar även intäkterna från service-, support- och uppgraderingsavtal. Samtliga kunder erbjuds realtidsövervakning av de verksamhetskritiska IT-systemen dygnet runt och intresset för de kostnadseffektiva supporttjänsterna är stort.

Fler kunder satsar på säker kvinnohälsa

Sectra har under verksamhetsåret haft fortsatta försäljningsframgångar med sitt digitala mammografisystem, Sectra MicroDose Mammography, som har den lägsta stråldosen på marknaden. Störst framgångar har Sectra haft i Sverige och Tyskland. Sectra tog också de första stegen in på mammografimarknaden i fem nya länder; Estland, Frankrike, Italien, Norge och Spanien. Därmed har mammografikliniker i 14 länder valt att använda Sectras system. Att allt fler mammografikliniker väljer att satsa på säker kvinnohälsa med mammografi till lägsta dos stärker Sectras position på den snabbt växande mammografimarknaden.

I Sverige är Sectra marknadsledande inom digital mammografi och under verksamhetsåret beställdes Sectra MicroDose Mammography bland annat av Södersjukhuset i Stockholm, Landstinget i Östergötland och Örebro läns landsting. Sectra tecknade också ett ramavtal om digitalisering av Cadio Diagnostiks mammografiverksamhet. Cadio Diagnostik är en ledande leverantör av radiologitjänster i Europa och de beställde i samband med tecknandet av avtalet sex system till kliniker i Stockholm. Detta är Sectras hittills största beställning på mammografisystem.

Försäljning av digital mammografi i USA

Under verksamhetsåret har flera amerikanska mammografikliniker

köpt Sectras system för hantering och lagring av bröstbilder. Bland annat har Sectra levererat system till den nya kliniken High Resolution Women's Imaging och till Solis Women's Health mammografikliniker.

Försäljningen av Sectra MicroDose Mammography i USA är beroende av ett godkännande från den amerikanska myndigheten FDA (Food and Drug Administration). Ansökan om godkännande planeras att lämnas in under andra kvartalet kalenderåret 2007. När FDA ger sitt godkännande kan Sectra MicroDose Mammography säljas till mammografikliniker på den amerikanska marknaden.

Sectra utvidgar produkterbjudandet i Nederländerna

Under året har Sectra gått in på den holländska marknaden med en integrerad lösning för hantering av patientdata (RIS) och digitala röntgenbilder (PACS). Universitetssjukhuset i Leiden (LUMC) blir det första större sjukhus i Nederländerna som installerar Sectras integrerade RIS/PACS-lösning. Sectra PACS används sedan tidigare på flera sjukhus i Nederländerna och LUMC är en viktig referens som visar fördelarna med det integrerade systemet.

I teknikens framkant

Sectra vidareutvecklar kontinuerligt befintliga produkter och tjänster. Under året presenterades bland annat en ny modell av Sectra MicroDose Mammography och ett förbättrat statistik- och planeringsverktyg för optimering av arbetsflöde och resursutnyttjande på röntgenavdelningar. Dessutom lanserades en ny PACS-arbetsstation som hanterar riktigt stora datavolymer vid distribuerad granskning, det vill säga då undersökningen görs vid ett sjukhus och granskas vid ett annat, något som blir allt vanligare. Därmed växer detta applikationsområde mycket snabbt runt om i världen.

Kundnytta i fokus

Sectra strävar efter att maximera nyttan för kunderna genom att erbjuda ett brett utbud av kliniska mjukvaruapplikationer. Detta uppnås dels genom utveckling av egna produkter och dels genom samar-

te med företag som tillhandahåller applikationer inom olika kliniska områden. Bland de senaste applikationerna som tillkommit återfinns:

- Mjukvara för bildfusion, en teknik som används för att framställa avancerade bilder av bland annat tumörer.
- Mjukvara för detektering av bröstcancer (CAD), en teknik som med avancerad automatisk bildanalys hjälper mammografiläkare att hitta misstänkt cancer i mammografibilder.

Utfasning av samarbetet med Philips

Sedan 2005 pågår en utfasning av samarbetet med Philips Medical Systems och den kommer att pågå även under verksamhetsåret 2007/2008. Huvudavtalet som reglerar samarbetet löper ut hösten 2007. I tillägg till detta finns ett antal projektavtal, varav det längsta löper till år 2016.

Sectra verkar för att kunder som köpt system via Philips även fortsättningsvis ska få tillgång till service, support och uppgraderingar. Företaget har haft framgångar med att ta över existerande Philips-kunder som kontaktat Sectra och efterfrågat service för sitt PACS.

Prioriterade aktiviteter

Sectras satsningar inom medicinska system är långsiktigt inriktade på att stärka marknadspositionen och fortsätta växa internationellt. Under 2007/2008 fokuserar affärsområdet på följande aktiviteter:

- Fortsatt utbyggnad av försäljnings- och supportorganisationen i USA och Europa.
- Ökade marknadsföringsinsatser för att stärka Sectras varumärke och position på strategiskt viktiga marknader som exempelvis USA.
- Fortsatt lansering av den nya modellen Sectra MicroDose Mammography i Europa och Australien/Nya Zeeland samt förberedelser inför försäljning av produkten i USA och i Asien.
- Vidareutveckling av Sectras PACS-produkter och anpassning av Sectras integrerade RIS/PACS-lösning för lansering på nya geografiska marknader.



Lägsta dos – när kvinnan själv får välja

En stor trygghet för de kvinnor som undersöks med Sectra MicroDose Mammography är att systemet kombinerar marknadens i särklass lägsta stråldos med hög bildkvalité. Nyckeln är Sectras unika röntgen-detektor som räknar varje enskild foton. Sectra MicroDose Mammography är idag det enda kommersiellt tillgängliga mammografisystemet som använder fotonräkning – en teknik som allt fler aktörer pekar ut som framtidens röntgenteknik.

Sectra växer både på mogna och expansiva marknader



Sectras kraftigaste expansion har skett i USA och i Skandinavien. För att möta efterfrågan på den expansiva USA-marknaden fortsätter Sectra bygga ut sin organisation. På den mogna marknaden i Skandinavien fokuserar Sectra på tilläggförsäljning och nya kundsegment, som exempelvis mammografikliniker.

– För att behålla vår marknadsledande position i Skandinavien arbetar vi tillsammans med våra kunder i team, vilket bygger på att vi har stor kunskap om deras verksamhet. På så sätt stöttar vi kunden i arbetet med att utveckla och effektivisera verksamheten, säger Marie Ekström, VD för Sectras medicinska verksamhet i Skandinavien.

Marknadsöversikt

Marknaden för Sectras medicinska system utgörs av vårdgivare som använder röntgenbilder, exempelvis röntgen-, mammografi- och ortopedikliniker. Sectras system säljs globalt med fokus på Europa, Nordamerika och Australien.

I Sectras system utförs årligen 40 miljoner röntgenundersökningar, vilket gör Sectra till en av världens ledande leverantörer av system för hantering av röntgenbilder. I Skandinavien är Sectra marknadsledande, med en marknadsandel på mer än 50%.

Kunder

Kunderna är offentliga och privata sjukhus och vårdgivare, från stora universitetssjukhus till små och medelstora röntgenkliniker. Sectra fokuserar speciellt på produktionsorienterade röntgenenheter, där kostnadseffektivitet och hög produktion är centrala krav.

Bland kunderna återfinns exempelvis Karolinska Universitetssjukhuset i Stockholm, Universitetssjukhuset i Leiden, Nederländerna och X-ray Associates kedja av fristående röntgenkliniker i New Mexico, USA.

Distributionskanaler

Försäljningen av medicinska system sker i egen regi och genom ett 10-tal lokala och regionala partners, bland annat i Finland, Italien och Turkiet. Den egna säljorganisationen svarar för huvuddelen av försäljningen.

Trender

Tillväxten på marknaderna för Sectras produkter drivs av att:

- Andelen äldre personer ökar i hela den industrialiserade världen, vilket leder till ökande kostnader för hälso- och sjukvård. Detta bidrar till att allt fler sjukhus övergår till digitala bildhanteringssystem för att höja effektiviteten.
- Nya digitala röntgenutrustningar producerar en oerhörd mängd bilder, vilket ställer nya krav på de system som hanterar och lagrar dessa bilder.

Exempel på konkurrenter

Aktörerna på marknaden för Sectras medicinska system består globalt av några få större bolag, främst filmföretag och leverantörer av röntgenutrustning. Lokalt återfinns även medelstora programvaruföretag.

Företag (Ursprung)	General Electric (USA)	Siemens (Tyskland)	Agfa (Belgien)	Carestream Health (USA)	Hologic (USA)
Marknader	Globalt	Globalt	Globalt	Globalt	Globalt
Digital röntgen	•	•	•	•	
Mammografi	•	•	•		•

Marknaden för Sectras radiologiska IT-system

PACS-marknaden uppskattas växa med cirka 10% årligen fram till år 2010 enligt analysföretaget Frost & Sullivan. Vissa marknader, exempelvis södra Europa och Japan, förväntas växa snabbare medan marknader där penetrationen av digitala system är hög bedöms ha en lägre tillväxttakt. Det senare gäller exempelvis Skandinavien och Nederländerna.

Marknaden för Sectras ortopediprodukter

Ortopeder är en av röntgenavdelningens största kunder, men användningen av digitala röntgenbilder och system för planering av operationer på ortopedikliniker runt om i världen är fortfarande relativt låg. Krav på sänkta kostnader, ökad produktivitet och förbättrad patientvård driver på en övergång till digitala ortopedisystem i många länder. Användningen kan förväntas växa i takt med digitaliseringen av röntgenkliniker.

Den enskilt största marknaden för Sectras ortopediprodukter är USA. Här omfattar Sectras målmarknad cirka 4 000 privata ortopedikliniker. Endast cirka 20% av dessa kliniker har installerat digitala system och den amerikanska marknaden bedöms växa med cirka 10-15% per år.

Marknaden för Sectras mammografiprodukter

Mammografi är den näst vanligaste medicinska röntgenundersökningen och övergången från filmbaserade till digitala mammografisystem är i full gång runt om i världen.

Enligt Frost & Sullivan värderades den europeiska marknaden för digital mammografi 2006 till 79 miljoner dollar. Marknaden beräknas växa med cirka 10-18% per år fram till 2013. Tillväxten drivs av övergången från analoga till digitala system och införande av mammografihälsokontroller (screening) i ytterligare europeiska länder.

Ännu effektivare sjukvård – ett måste i framtiden

Vilka trender driver på tillväxten på marknaden för Sectras medicinska system?

– Den viktigaste trenden berör alla våra produkter. Demografiska kurvor visar att vi inom ett fåtal år kommer att ha en oerhört hög andel äldre människor. Det gäller för i stort sett hela den industrialiserade världen och kommer att sätta stor press på sjukvården. I praktiken betyder det att effektiviteten inom vården måste öka flera gånger om för att klara det kraftigt ökade vårdbehovet.

Hur påverkar detta Sectra?

– Vi såg befolkningstrenden redan i slutet av 80-talet och inledde då vår satsning på medicinsk IT. Våra första kunder var röntgenavdelningar och efter hand har vi utvecklat lösningar även för ortopedi- och mammografikliniker. Vår specialitet är system för mycket effektiv bildhantering, vilket ger oss en bra position inför de förändringar som påverkar samhället de närmaste decennierna.

Vad särskiljer Sectra från andra aktörer på marknaden?

– Vi har mycket bra och kompetent personal som verkligen ställer upp för kunderna. Detta blir allt viktigare efterhand som produkterna mognar. För att kunden ska kunna maximera nyttan av sin investering är en motiverad och kompetent IT-partner lika betydelsefull som, och ofta viktigare än, produkten i sig.

– Vi är också ett framtidsäkert val och en partner till vår kund även när deras omgivning eller förutsättningar ändras. Vi har många spännande saker på väg ut inom PACS som kommer att revolutionera hanteringen av mycket stora datamängder och därmed lösa även morgondagens problem för våra kunder. Våra kunder får kontinuerligt programvaruuppdateringar som gör att de klarar förändrade krav i sina existerande system. De flesta andra leverantörer passar på att försöka sälja in ett helt nytt system i det läget.

Marknaden för digital mammografi växer snabbt, vilka konkurrensfördelar har Sectra inom detta område?

– Sectras system har den i särklass lägsta stråldosen och vi ligger i absoluta toppen vad gäller produktivitet och effektivitet. Det innebär dels stor trygghet för kvinnorna som undersöks och dels en högeffektiv produktion för våra kunder.



Hur agerar ni för att behålla försprånget till konkurrenterna?

– Vi måste se till att hela tiden ligga i topp när det gäller personalens kompetens, effektiva lösningar och framtidssäkra system. För att ligga i framkant av teknikutvecklingen samarbetar vi med ett antal universitet och forskningscenter. I framtiden kommer det inte bara att handla om att visa bilder i tre, utan i fyra eller till och med fler dimensioner. För att detta ska vara möjligt måste stora mängder digitala bilder hanteras och bearbetas extremt snabbt och inom denna utveckling ligger vi mycket långt fram internationellt sett.

Hur har arbetet gått med att bygga ut egna försäljningskanaler på den stora USA-marknaden?

– Över förväntan. Vi har ökat antalet medarbetare signifikant i vår amerikanska sälj- och supportorganisation och USA stod för ungefär en fjärdedel av vår omsättning det senaste året. Även i andra länder ser vi att försäljningen ökar kraftigt.

Vad kommer Sectra att fokusera på under 2007/2008?

– Fortsatt uppbyggnad av försäljningsorganisationen i USA och Europa samt ytterligare satsningar på service, support och marknadsföring. Vi har produkter som är lika bra eller bättre än konkurrenternas, men vi måste bli duktigare på att tala om det. Därför kommer vi att intensifiera våra marknadsföringsinsatser under året.

Kryptoprodukter för moderna myndighets- och försvarsorganisationer

Affärsidé

Att vara den ledande leverantören av säkra kommunikationssystem till myndigheter och försvar inom EU.



Produktdivision Tiger

System och produkter som skyddar tal- och datakommunikation av säkerhetsklassificerad information. Produkterna är godkända av EU och av flera nationella säkerhets- och ackrediteringsinstanser i Europa.



Produktdivision krypto

Utveckling av kundspecifika system och produkter inom området avlyssningssäker kommunikation och nätverkskryptering. Uppdragen omfattar allt från utveckling av kryptomoduler, som är kärnan i kryptosystem, till kompletta kommunikationssystem.

Service och support

För att underlätta kundernas användning av nya kryptosystem erbjuder Sectra hjälp med driftsättning, anpassade utbildningar och support. Kunderna erbjuds även att teckna service- och uppgraderingsavtal.

Finansiell utveckling

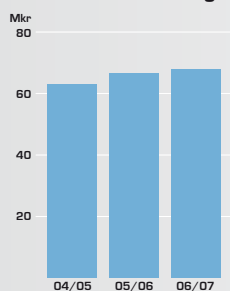
Nyckeltal	06/07	05/06	04/05
Nettoomsättning, Mkr	67,9	65,8	63,4
Rörelseresultat, Mkr	6,2	-0,7	-10,4
Rörelsemarginal, %	9,1	neg	neg
Antal medarbetare	46	56	58

För ytterligare information, se förvaltningsberättelsen sid 26.

Nettoomsättning geografiska marknader

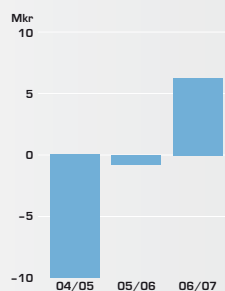


Nettoomsättning



Nettoomsättning ökade 3,2 procent. Huvuddelen av intäkterna avser utvecklingsuppdrag och kundspecifika produkter.

Rörelseresultat



Rörelseresultatet ökade till 6,2 Mkr, vilket motsvarar en rörelsemarginal på 9,1 procent. Årets resultat belastas av 1,3 Mkr i kostnader för neddragningar i Storbritannien. Förbättringen av rörelseresultatet är en effekt av de åtgärder som vidtagits för att effektivisera verksamheten.

Med Tiger-användare i 13 av EUs 27 länder är Sectra en ledande nischaktör på marknaden för avlyssningssäker kommunikation. Med sitt EU-godkända krypto för mobil kommunikation satsar Sectra på att växa på den europeiska marknaden.

Sectras verksamhet inom Avlyssningssäkra kommunikationssystem bedrivs i det helägda dotterbolaget Sectra Communications AB. Företaget har sedan 1980-talet utvecklat system och produkter till svenska försvars- och myndighetskunder. På senare år har Sectra etablerat samarbeten med säkerhetsmyndigheter i flera europeiska länder och EU-organisationer. Med kärnkompetens inom kryptering och fokus på starka säkerhetslösningar bidrar Sectra till att skydda överföring av säkerhetsklassificerad information.

Verksamhetens utveckling 2006/2007

Sectras satsning på att marknadsföra och sälja den senaste generationen Tigerprodukter, Tiger XS, fortsätter. Genom beställningar från holländska myndigheter och svenska försvaret samt ett EU-godkännande har Sectra under året stärkt positionen på den europeiska marknaden.

Först med EU-godkänt talkrypto

Som första företag fick Sectra under verksamhetsåret ett formellt godkännande från EU-rådet på ett mobilt talkrypto. Det innebär att Sectras talkrypto, Tiger XS, kan användas för att kommunicera information som är klassificerad upp till den höga säkerhetsnivån SECRET UE. Produkter som används för överföring av säkerhetsklassificerad information inom EU måste vara säkerhetsgodkända. Därför är godkännandet betydelsefullt för försäljningen av Tiger XS till EU som organisation och till EUs medlemsländer.

Nordic Battlegroup ny Tigeranvändare

Sectra har under året fått i uppdrag av Försvarets Materielverk (FMV) att leverera kryptoprodukter till den svenskledda EU-styrkan Nordic Battlegroup. Styrkan, som omfattar enheter från Sverige, Finland, Norge och Estland, är ett exempel på hur samarbeten över

nationsgränserna ökar. FMV har dels köpt utrustning som skyddar radiokommunikationen mellan fordon och trupper ute i fält och dels Tigerprodukter som säkrar telekommunikationen mellan militära stridsledningsstaber och sambandscentraler.

Flygande uppdrag för svenska försvaret

Sectra har en stark position som kryptoleverantör till det svenska försvaret, som under verksamhetsåret beställt flera nya utvecklingsprojekt. Exempelvis uppdrog FMV åt Sectra att skräddarsy ett kryptosystem för flygplanssystemet JAS 39 Gripen. Kryptosystemet är nu i luften och möjliggör en snabbare och mer kostnadseffektiv vidareutveckling av JAS 39 Gripen.

Fokusering gav ökad lönsamhet

Sectras fokusering på kryptoprodukter för europeiska myndigheter har medfört förändringar. Affärsområdet har smalnats av verksamheten och samlat resurserna för affärsutveckling av Tigerprodukterna i en egen produktdivision. Fokuseringen har vidare inneburit neddragningar i det engelska bolaget samtidigt som ett nytt kontor öppnats i Nederländerna. Sammantaget har de förändringar som Sectra genomfört bidragit till att öka affärsområdets lönsamhet från nollresultat föregående år till en rörelsemarginal om 9,1 procent.

Prioriterade aktiviteter 2007/2008

Sectras satsningar är långsiktigt inriktade på att stärka marknadspositionen i Europa. Under 2007/2008 fokuserar affärsområdet på följande aktiviteter:

- Försäljning och marknadsföring av Tiger XS SECRET UE, den modell som är godkänd av EU för överföring av säkerhetsklassificerad information.
- Ge kunder möjlighet att teckna service- och supportavtal för alla Sectras kryptoprodukter.
- Affärsutveckling av Sectras Tigerprodukterbudande.



Sectra skyddar dina hemligheter

Med dagens kommunikationsteknik når vi enkelt vem vi vill, var vi vill, när vi vill. Men med enkelheten följer också risken att informationen lättare hamnar i orätta händer. Med Sectras produkter skyddas överföring av säkerhetsklassificerad information från avsändare till mottagare oavsett om den kommuniceras från en mobiltelefon, skrivbordstelefon, konferenstelefon eller en dator.

Marknadsöversikt

Sectras marknad utgörs av kunder som har regler för hantering av säkerhetsklassificerad information och krav på godkända säkerhetsprodukter. Sectras produkter säljs huvudsakligen på den europeiska marknaden.

En uppskattning av storleken på marknaden kan göras utifrån bedömningen att 0,3 promille av befolkningen i ett land utgörs av högre ämbetsmän som har behov av kryptoprodukter. I Sverige innebär det en potential för cirka 3 000 enheter och för hela Europa cirka 100 000.

Kunder

Sectras kunder är myndigheter, allt från tjänstemän och politiker i olika länders regeringar och departement, EU som organisation samt nationella försvarsorganisationer.

Sectras största kunder är myndigheter och försvar i Sverige, Norge och Nederländerna.

Distributionskanaler

Försäljningen sker i egen regi och via lokala partners. Den egna säljorganisationen står för huvuddelen av försäljningen.

Kryptoprodukter för tal- och datakommunikation

Den europeiska marknaden för säker tal- och datakommunikation växer. Tillväxten drivs av det ökade samarbetet över nationsgränserna mellan myndigheter och försvar. Många nationella försvarsorganisationer har också behov av att byta ut äldre kryptotelefoner från 80- och 90-talet.

Sectras Tigerprodukter för säker talkommunikation används i 13 av EUs 27 medlemsländer. Detta gör Sectra till en stark nischaktör på den europeiska marknaden.

Utvecklingsuppdrag och kundspecifika produkter

Sectras största marknad för utvecklingsuppdrag och kundspecifika produkter är Sverige, men företaget levererar även denna typ av produkter till de länder som blivit större kunder, exempelvis Holland och Norge.

Sectra har en stark kärnkompetens inom kryptering och är den ledande leverantören av kryptoprodukter till det svenska försvaret. I Sverige har den statliga Informationssäkerhetsutredningen gett riktlinjer om en höjd ambitionsnivå för det svenska samhällets informationssäkerhet. Baserat på detta bedöms att svenska kunder kommer att investera i utveckling av kundspecifika kryptoprodukter på minst samma nivåer som tidigare år.

Trender

Tillväxten på marknaderna för Sectras produkter drivs av:

- Tättare samarbete mellan myndigheter inom EU, vilket medför krav på EU-godkänd utrustning för utbyte av säkerhetsklassificerad information.
- Ökat samarbete mellan försvar i Europa, exempelvis EUs gemensamma insatsstyrkor.
- Försvarsorganisationer investerar i modern kommunikationsteknik och byter i anslutning till detta ut föråldrad kryptoutrustning.

Exempel på konkurrenter

Sectra konkurrerar med två typer av aktörer på den europeiska marknaden. Dels stora internationella företag där kommunikationssäkerhet är en liten delverksamhet och dels utpräglade säkerhetsföretag som är verksamma på geografiskt avgränsade marknader.

Företag (Ursprung)	Rohde & Schwartz (Tyskland)	General Dynamics (USA)	Business Security (Sverige)
Marknader	Europa	Europa	Sverige
Kryptoprodukter för tal- och datakommunikation	•	•	
Utvecklingsuppdrag och kundspecifika produkter			•

Satsning på den europeiska myndighetsmarknaden

Affärsområdet gick under verksamhetsåret med vinst, vad ligger bakom vändningen?

– Effektivisering och fokusering. Vi har blivit vassare på att hålla tidplaner i utvecklingsprojekten och vi har fokuserat hårdare på att skapa en organisation för produktförsäljning till myndighetsmarknaden. Nya kunder ställer nya krav och det ska vi leva upp till.

Vilka är de viktigaste trenderna på marknaden för Sectras avlyssningssäkra kommunikationssystem?

– Ökade samarbeten inom Europa, både på myndighets- och försvarssidan, driver tillväxten. Under de kommande åren kommer det också att finnas ett stort behov av att ersätta äldre kryptoutrustning med modernare och smidigare lösningar.

Hur påverkar detta Sectra?

– Genom de senaste årens utvecklingssatsningar har vi ett mycket konkurrenskraftigt produktbudande för moderna myndighets- och försvarsorganisationer. I kombination med en effektivare och mer produktfokuserad organisation är vi positionerade för att fortsätta expandera.

Vad skiljer Sectra från konkurrenterna?

– Vår främsta konkurrensfördel är att vi erbjuder kryptoprodukter som är smidiga att använda både på kontoret och mobilt, vilket underlättar för våra kunder. Det är en viktig säkerhetsaspekt att systemen används och då måste de vara lätthanterliga. Ett sätt för oss att försäkra oss om detta är att vi själva använder produkterna dagligen. Det gör oss extra vakna för nya möjligheter till förbättringar samtidigt som vi får en säker kommunikation inom företaget. Med tal-kryptot Tiger XS är vi dessutom ensamma om att ha en EU-godkänd kryptoprodukt som skyddar mobil kommunikation.

Vad innebär EU-godkännandet för den fortsatta försäljningen?

– Vi har en mycket gynnsam position. EU-godkännandet öppnar dörrar på den europeiska myndighetsmarknaden och i anslutning till godkännandet fick vi direkt förfrågningar från flera EU-länder.



Vilka är de största marknadsriskerna?

– Starka politiska förbindelser mellan länder kan vara en barriär vid försäljning. Det finns även en risk att kunderna vill gynna nationell industri framför internationella aktörer vid upphandling av kryptoprodukter. Samtidigt har vi en så pass konkurrenskraftig produkt att vi känner oss väl rustade. Vår produkt tillhör en ny generation och bygger på teknik som kommer att leva vidare och utvecklas. Eftersom vi arbetar med levande produktutveckling, där kunden kan välja att löpande uppdatera med den senaste versionen, säkerställer vi dessutom att kunden inte riskerar att sitta med en omodern produkt i framtiden.

Vilka marknader står i fokus det närmaste året?

– I första hand myndighetsmarknaden i Europa. Exempel på viktiga marknader är Sverige, Tyskland, EU-organisationen och inte minst Nederländerna. Behovet av att ersätta de befintliga kryptosystemen, som ofta bygger på en 15-20 år gammal teknik, är stort. Även inom försvarsmakterna finns det ett behov av förnyelse de kommande åren. Det gäller i hela Europa och inte minst Sverige. Därför ser vi stora möjligheter till ytterligare affärer under året.

Kompetens och engagemang skapar Sectras framgång

Medarbetarnas gedigna spetskompetens, erfarenhet och kunskap om kundernas verksamhet är en förutsättning för att Sectra ska nå målet att bli världsledande inom företagets nischområden.

Vid utgången av verksamhetsåret hade Sectra 455 tillsvidareanställda medarbetare, en ökning med 72 personer jämfört med föregående år, och ytterligare ett 30-tal projektanställda medarbetare.

Kompetens och utbildning

Huvuddelen av Sectras medarbetare har akademisk utbildning och de flesta är civilingenjörer. Ett stort antal medarbetare har forskarstuderat och 5 professorer samt 20 tekniska doktorer är knutna till verksamheten.

Sectra lägger stor vikt vid medarbetarnas vidareutveckling. En genomgång av behovet av kompetensutveckling görs årligen med varje medarbetare, som sedan fortlöpande genomgår individuellt anpassade vidareutbildningar.

Rekrytering och mångfald

Under verksamhetsåret rekryterade Sectra fler än 120 nya medarbetare med spetskompetens inom olika områden, både personer med lång erfarenhet och nytexaminerade. Rekryteringarna har främst skett till befattningar inom försäljning, service och support. Personalomsättningen uppgick under verksamhetsåret till 11,0 procent (10,4). Den genomsnittliga anställningstiden för medarbetare i Sverige är 6,0 år (5,6).

Sectras mål är att erbjuda en stimulerande arbetsmiljö som uppmuntrar kreativitet, nytänkande och personlig utveckling. För att un-

derlätta rekrytering av nya talanger erbjuder Sectra blivande akademiker möjligheten att genomföra delar av sin utbildning på företaget i form av praktik- och examensarbeten.

Medarbetare från ett 30-tal länder arbetar på Sectra och bidrar med erfarenhet från olika kulturer och miljöer. Den mångkulturella miljön är en förutsättning för att Sectra ska lyckas internationellt och vid rekrytering ses en multikulturell bakgrund som en merit.

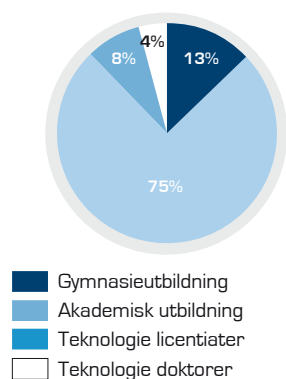
Friska medarbetare

Medarbetarnas välbefinnande är av största vikt för Sectra. Företaget arbetar förebyggande med arbetsmiljö- och hälsofrågor genom att erbjuda regelbundna hälsokontroller, friskvårdsprogram och möjlighet till subventionerad träning. I hälsoarbetet ingår även ergonomisk rådgivning för att minimera riskerna för arbetsskador. Detta har resulterat i mycket låg sjukfrånvaro, under verksamhetsåret uppgick den till 1,0 procent (1,1).

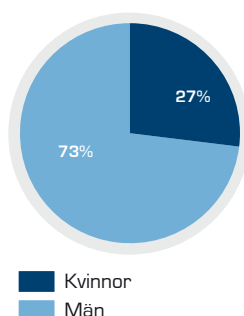
Delaktighet i företagets framgångar

För att stärka medarbetarnas engagemang och motivation har Sectra under åren erbjudit medarbetarna delaktighet i företagets framgångar. Sectra har, förutom traditionella belöningsystem, årligen arbetat med att sprida ägandet till medarbetarna via options- eller konvertibelprogram. Detta har medfört att många medarbetare återfinns som delägare i Sectra.

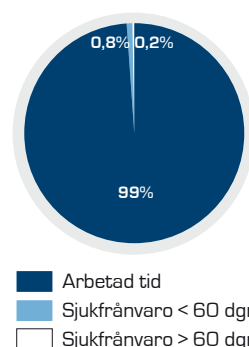
Medarbetarnas utbildningsnivå



Medarbetare per kön



Sjukfrånvaro i Sverige

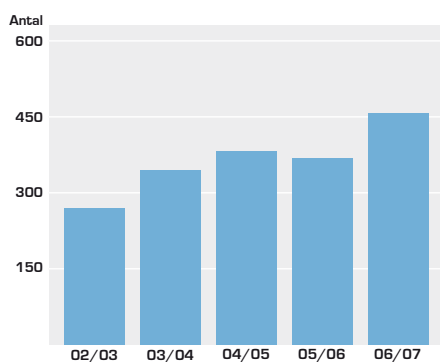




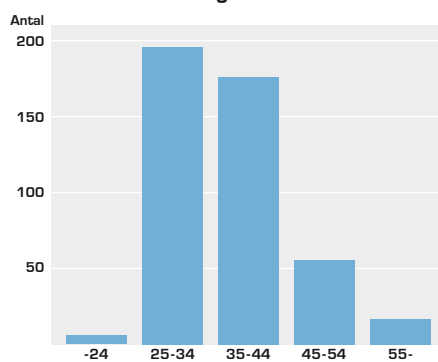
Flygande support

”Vi är ett 20-tal medarbetare som har flygcertifikat. Det ger oss en närhet till våra kunder även när det geografiska avståndet är stort och är en stor fördel när vi installerar system eller snabbt behöver ge service och support på plats”, säger Christer Sjöberg, projektledare på Sectra och en av de medarbetare som har flygcertifikat.

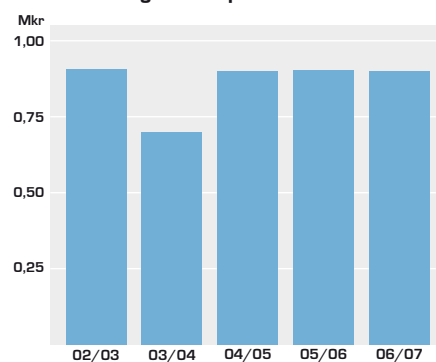
Antal medarbetare



Åldersfördelning



Förädlingsvärde per anställd



Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Sectra AB (publ), organisationsnummer 556064-8304, avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för tiden 1 maj 2006 – 30 april 2007. Efterföljande resultat- och balansräkningar, förändring av eget kapital, kassaflödesanalyser, redovisningsprinciper och noter utgör en integrerad del av årsredovisningen.

Verksamhet och koncernstruktur

Sectra bedriver utveckling och försäljning av högteknologiska produkter i expansiva nischmarknader. Verksamheten omfattar medicinska system och avlyssningssäkra kommunikationssystem.

Koncernens struktur är uppbyggd kring moderbolaget Sectra AB, som innefattar koncerngemensamma funktioner och kapitalförvaltning, samt de verksamhetsdrivande helägda dotterbolagen Sectra Communications AB (avlyssningssäkra kommunikationssystem) och Sectra Imtec AB (medicinska system). Dessa bolag har ett antal dotterbolag med kontor runt om i världen, se not 12 för ytterligare information.

Förvärv

Under verksamhetsåret förvärvade Sectra det holländska bolaget imaXperts BV genom att öka ägarandelen från 20 till 100 procent. Bolagets verksamhet är fokuserad på försäljning, installation och service av medicinska bildhanteringssystem och digitala mammografisystem i Nederländerna, Belgien och Luxemburg. Förvärvet är ett led i Sectras omfattande satsningar på att bygga ut distributionsnätet och serviceorganisationen för medicinska system. Förvärvet har inte haft någon omedelbar påverkan på Sectras resultat och finansiella ställning. För ytterligare information se not 25 sidan 46.

Marknad

Efterfrågan på Sectras produkter är fortsatt stark och företagets orderingång ökade med 11,6 procent till 684,7 Mkr (613,7) under 2006/2007. Ökningen jämfört med föregående år är en följd av Sectras utvidgade direktförsäljning av medicinska system på strategiskt viktiga marknader. För den enskilt största ökningen står Sectra i Nordamerika. Försäljningen sker i egen regi och genom partners, varav den största är Philips Medical Systems. Sedan 2005 pågår dock en utfasning av relationen med Philips.

Sectra har traditionellt en säsongvariation. Huvuddelen av fakturering och resultatinhämtning sker oftast under tredje och fjärde kvartalet. Detta mönster har gällt även under det gångna verksamhetsåret.

Medicinska system

Marknaden för Sectras medicinska system växer till följd av att allt fler sjukhus väljer att effektivisera röntgenverksamheten genom att införa digitala system för hantering och arkivering av röntgenbilder. Inom Medicinska system satsar Sectra också på produkter för mammografi och ortopedi, nischmarknader som förväntas växa kraftigt de kommande åren. Största satsningen sker inom mammografiområdet, där Sectra har utvecklat ett digitalt mammografisystem som ger marknadens lägsta stråldos och ökad produktivitet. Allt fler kliniker väljer att satsa på säker kvinnohälsa med mammografi till lägsta dos, vilket stärker Sectras position på den snabbt växande mammografimarknaden. För att möta efterfrågan på marknaderna fortsätter Sectra med omfattande satsningar på att bygga ut försäljningsorganisationen i USA och Europa samt ytterligare satsningar på support och marknadsföring.

I Sectras system utförs årligen 40 miljoner undersökningar, vilket gör Sectra till en av världens ledande leverantörer av system för hantering av röntgenbilder. Under 2006/2007 har Sectra installerat medicinska system hos fler än 100 nya kunder över hela världen. I takt med att antalet installationer av Sectras medicinska system ökar, så ökar även intäkterna från service-, support- och uppgraderingsavtal.

Avlyssningssäkra kommunikationssystem

Bland europeiska myndigheter och försvar ökar samarbeten över nationsgränserna, vilket medför att kraven på säkra kommunikationssystem övergår från att vara nationella till att vara gemensamma för hela EU. Detta skapar en gemensam marknad för EU-godkända kryptoprodukter. Med kunder i hälften av EU:s 27 länder är Sectra en ledande nischaktör på den europeiska marknaden för avlyssningssäker kommunikation.

För att möta kundernas efterfrågan har Sectra de senaste åren investerat i utveckling och marknadsföring av tredje generationen Tigerprodukter, kallad Tiger XS. Under året har EU-rådet godkänt Tiger XS för utbyte av säkerhetsklassificerad information på den höga säkerhetsnivån SECRET UE. Sectra är därmed först med en EU-godkänd kryptoprodukt för mobil kommunikation.

Utfasning av relationen med Philips Medical Systems

Sectras utfall för verksamhetsåret hade sannolikt varit ännu bättre om inte den förändrade relationen till företagets största samarbetspartner Philips Medical Systems hade stört bilden. Utfasning av samarbetet med Philips kommer att pågå även under verksamhetsåret 2007/2008. Huvudavtalet

som reglerar samarbetet löper ut hösten 2007. I tillägg till detta finns ett antal projektavtal, varav det längsta löper till år 2016.

Sectra verkar för att kunder som köpt system via Philips långsiktigt ska få tillgång till service, support och uppgraderingar. Sectra har bland annat haft stora framgångar, framförallt i USA, med att många existerande Philipskunder kontaktat Sectra och efterfrågat service.

Omsättning och resultat

Koncernen

Koncernens nettoomsättning ökade 19,2 procent till 672,5 Mkr (564,4). Ökningen hänför sig till Sectras omfattande satsningar på att expandera verksamheten inom Medicinska system. Satsningarna har lett till att direktförsäljningen och volymen servicekontrakt ökade jämfört med föregående år. Kraftigaste tillväxten har skett på den mogna marknaden i Skandinavien och den expansiva marknaden i USA. Intäkterna från marknader utanför Sverige ökade med 17,6 procent till 431,3 Mkr (366,9) och utgör 64,1 procent av koncernens totala nettoomsättning.

Resultat efter finansiella poster uppgick till 70,2 Mkr (80,7), vilket motsvarar en vinstmarginal på 10,4 procent (14,3). Vinstmarginalen belastas fortsatt av Sectras omfattande satsningar på att bygga ut distributionsnätet och serviceorganisationen för medicinska system till följd av den pågående utfasningen av samarbetet med Philips Medical Systems. Trots de betydande kostnaderna för utfasningen uppfyller Sectra sitt vinstmål om tio procents vinstmarginal.

Försäljningen på internationella marknader sker främst i USD och EUR, vilket innebär att företagets omsättning och resultat påverkas av förändringarna i dessa valutor. Under verksamhetsåret har den svenska kronan förstärkts både mot den amerikanska dollarn och mot euron. Dessa valutakursförändringar har påverkat koncernens rörelseresultat med - 5,4 Mkr. För ytterligare information om valutaexponering, se not 27 sidan 47.

Medicinska system

Nettoomsättning för Medicinska system ökade 22,5 procent till 610,9 Mkr (498,8). Ökningen är ett resultat av satsningarna på att expandera på strategiskt viktiga marknader, vilka lett till att direktförsäljningen och volymen servicekontrakt har ökat jämfört med motsvarande period föregående år. Huvuddelen av intäkterna avser försäljning av PACS till röntgenavdelningar, men försäljningen av mammografi- och ortopedprodukter har börjat ta fart och utvecklades mycket positivt under verksamhetsåret.

Medicinska system redovisar ett rörelseresultat på 63,8 Mkr (83,9), vilket motsvarar en rörelsemarginal på 10,4 procent (16,8). Vinstmarginalen påverkas av företagets omfattande marknadssatsningar. Marknadssatsningarna har resulterat i ökad direktförsäljning. Samtidigt minskar licensförsäljningen via partners till följd av utfasningen av samarbetet med Philips Medical Systems. Vid direktförsäljning omfattar en affär vanligtvis kompletta systemleveranser som inkluderar både mjukvara och hårdvara. Försäljningen via partners utgörs av rena mjukvarulicenser. En affär via partners är därmed volymmässigt mycket mindre. Samtidigt har den generellt mycket kort leveranstid, ett högt förädlingsvärde och ett högt täckningsbidrag.

Avlyssningssäkra kommunikationssystem

Nettoomsättningen för Avlyssningssäkra kommunikationssystem ökade med 3,2 procent till 67,9 Mkr (65,8). Huvuddelen av intäkterna avser utvecklingsuppdrag och kundspecifika produkter.

Rörelseresultatet ökade till 6,2 Mkr (-0,7), vilket motsvarar en rörelsemarginal på 9,1 procent. Årets resultat belastas av 1,3 Mkr i kostnader för neddragningar i Storbritannien. Förbättringen av rörelseresultatet är en effekt av de åtgärder som vidtagits för att effektivisera verksamheten. Affärsområdet har bland annat smalnats av verksamheten och samlat resurserna för affärsutvecklingen av Tigerprodukterna i en egen produktdivision.

Moderbolaget

Moderbolagets nettoomsättning uppgick till 20,9 Mkr (67,6) och rörelseresultatet var -5,4 Mkr (39,5). Sectra har under 2006/2007 ändrat principerna för moderbolagets debitering av kostnader för kapitalförvaltning och nyttjanderätter till varumärken, patent samt andra immateriella rättigheter. Omräkning av föregående års utfall har inte skett. Om föregående års utfall redovisats enligt de nya principerna skulle jämförelsetalen för omsättningen och rörelseresultatet påverkas med -45,2 Mkr.

Likvida medel och finansiell ställning

Sectra har en stabil finansiell ställning. Soliditeten per den 30 april 2007 var 60,8 procent (58,9) och likviditeten uppgick till 2,5 ggr (2,4). Bolagets räntebärande skulder uppgick till 48,0 Mkr (59,6), varav 46,1 Mkr (43,7) avser konvertibler.

Investeringar

Investeringarna i koncernen uppgick under verksamhetsåret till 58,6 Mkr (35,1). Av investeringarna avser 42,6 Mkr (25,6) balanserade utvecklingskostnader, som totalt uppgår till 138,1 Mkr (105,3) per den 30 april 2007. Övriga investeringar hänförs till förvärv av imaXpert BV samt inköp av maskiner och inventarier.

Forskning och utveckling

Sectra koncernen satsar fortlöpande stora resurser på forskning och utveckling inom områden som är relaterade till företagets nischmarknader. Forskning och utveckling sker både i egen regi och i samverkan med kunder och partners. Under 2006/2007 har 42,6 Mkr (25,6) 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 forskningsutgifter är inte materiella och därmed sker ingen särredovisning av dessa utgifter.

Miljöinformation

Sectra utvecklar och säljer huvudsakligen programvara samt, i mindre utsträckning, fysiska produkter. Företagets verksamhet är inte tillstånd- eller anmälningspliktig enligt miljöbalken. Såväl produkter som den egna produktionen ger ringa påverkan på miljön.

Ur miljösynpunkt finns en stor fördel med de digitala röntgensystem som Sectra utvecklar. Införande av digital teknik bidrar till att minska användningen av film och kemikalier som har en hög miljöbelastning.

Tvister

Sectras tvist mot företaget CNS Systems AB sedan 2002 kvarstår.

Aktien

Sectras aktiekapital uppgick den 30 april 2007 till 36.783.188 kr fördelat på 36.783.188 aktier. Av dessa aktier utgör 2.620.692 serie A och 34.162.496 serie B. Vid full konvertering och utnyttjande av utfärdade incitamentsprogram ökar antalet aktier med maximalt 746.800 vilket motsvarar 2,0 procent av aktiekapitalet och 1,2 procent av röstetalet. Antalet aktier uppgår efter full utspädning till 37.529.988.

Incitamentsprogram

Sectra genomförde under 2006/2007 en emission av konvertibler till medarbetare och externa styrelseledamöter om sammanlagt nominellt 23,1 Mkr. Vid full konvertering tillförs Sectra 266.800 B-aktier, vilket motsvarar 0,7 procent av aktiekapitalet och 0,4 procent av röstetalet. Under

verksamhetsåret återlöstes även samtliga konvertibler utställda till medarbetare och externa styrelseledamöter 2003/2004. Totalt återbetalades 20,6 Mkr på lånets förfallodag den 1 juli 2006.

Sectras medarbetare i USA har under verksamhetsåret tecknat ytterligare personaloptioner. Om dessa optioner nyttjas fullt ut kommer medarbetarna att förvärva 80.000 B-aktier i Sectra, vilket motsvarar 0,2 procent av aktiekapitalet och 0,1 procent av röstetalet. Personaloptioner utställda till medarbetare i USA 2003/2006 motsvarande 36.667 B-aktier har under verksamhetsåret inlösts till en lösenkurs på 47 kr.

Liknande optionsprogram och konvertibelprogram finns sedan tidigare, se not 2 för ytterligare information.

Teckningsoptioner

I anslutning till förvärvet av Sectra Mamea AB i april 2004 godkände årsstämman utställande av högst 900.000 teckningsoptioner för framtida betalning av tilläggsköpeskilling i köpeavtalet med bolagets grundare. Teckningsoptionerna kan utnyttjas till och med den 31 maj 2015, inga teckningsoptioner har dock ställts ut per den 30 april 2007.

Bemyndigande

Årsstämman 2006 bemyndigade styrelsen att fram till nästa årsstämma fatta beslut om nyemission av aktier motsvarande högst 10 procent av aktiekapitalet. 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. Vid bokslutsdagen hade styrelsen inte utnyttjat denna möjlighet.

Årsstämman 2006 beslutade att företaget ska ha rätt att återköpa upp till 10 procent av företagets egna aktier fram till nästa årsstämma. Vid bokslutsdagen hade styrelsen inte utnyttjat denna möjlighet.

Medarbetare

På bokslutsdagen den 30 april 2007 hade Sectra 455 (383) medarbetare med tillsvidareanställning varav 27,0 procent (23,8) är kvinnor. Personalsättningen var 11,0 procent (10,4).

Medarbetarnas spetskompetens och välbefinnande är förutsättning för att Sectra ska nå framgång. Behov av kompetensutveckling görs årligen per medarbetare och vidareutbildningar anpassas individuellt. Företaget arbetar förebyggande med arbetsmiljö- och hälsofrågor genom att erbjuda hälsokontroller, friskvårdsprogram och träningsmöjligheter vilket har resulterat i mycket låg sjukfrånvaro. Sectra arbetar löpande med att främja jämställdheten för att uppnå god könsfördelning och mångfald. Medarbetare från 30-tal länder arbetar

på Sectra och bidrar med erfarenhet från olika kulturer och miljöer.
För ytterligare information se not 2.

Risker, riskhantering och känslighetsanalys

Koncernen är genom sin verksamhet utsatt för olika slag av operationella och finansiella risker. För ytterligare information se not 27 sidan 46.

Framtidsutsikter

Sectra har en stark teknikplattform. De produkter och systemlösningar som Sectra utvecklar riktar sig mot marknader med hög tillväxtpotential. Bolagets starka ställning på hemmamarknaden utgör en stark bas för fortsatt internationell expansion.

Förändringen i samarbetet med största samarbetspartnern Philips Medical Systems innebär en omställning av Sectras verksamhet. Detta kommer fortsätta att belasta resultatet under 2007/2008. Styrelsens bedömning att Sectra långsiktigt kommer att fortsätta expandera med god lönsamhet kvarstår.

Väsentliga händelser efter bokslutsdagen

Vid styrelsens undertecknande av årsredovisningen hade inga händelser av väsentlig betydelse för bolaget inträffat efter bokslutsdagen.

Rapporternas godkännande

Enligt styrelsebeslut den 1 juni 2007 har koncernredovisningen godkänts för publicering och föreläggs årsstämman för fastställande den 28 juni 2007.

Styrelsens yttrande angående föreslagen utdelning och förslag till återköpsbemyndigande

Styrelsens yttrande redovisas under not 28.

Förslag till disposition av vinst

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att till förfogande stående vinstmedel disponeras enligt följande:

Utdelning (36 842 088 aktier á 0,50 kr)	18 421 044,00
Balanseras i ny räkning	123 905 087,35
Totalt	142 326 131,35

Linköping den 1 juni 2007

Jan-Olof Brüer
Koncerchef och VD

Thomas Ericson
Styrelseordförande

Torbjörn Kronander
Styrelseledamot

Gündor Rentsch
Styrelseledamot

Carl-Erik Ridderstråle
Styrelseledamot

Anders Persson
Styrelseledamot

Karin Partain
Medarbetarrepresentant

Claes Lundström
Medarbetarrepresentant

Vår revisionsberättelse har lämnats den 1 juni 2007
Lindebergs Grant Thornton AB

Ivar Verner
Auktoriserad revisor

Koncernen

Resultaträkning

Tkr	Not	06/07	05/06
Rörelsens intäkter	1		
Nettoomsättning		672 511	564 382
Aktiverat arbete för egen räkning		42 581	25 572
Summa intäkter mm		715 092	589 954
Rörelsens kostnader			
Handelsvaror		-160 413	-120 984
Personalkostnader	2	-300 305	-260 017
Övriga externa kostnader	3, 4	-173 010	-111 960
Avskrivningar maskiner och inventarier	11	-5 868	-7 112
Avskrivningar immateriella tillgångar	10	-13 825	-13 645
Andel av resultat i intresseföretag		-490	-478
Rörelseresultat		61 181	75 758
Resultat från finansiella poster			
Ränteintäkter och liknande intäkter	6	12 695	7 692
Räntekostnader och liknande kostnader	7	-3 674	-2 704
Summa finansiella poster		9 021	4 988
Resultat efter finansiella poster		70 202	80 746
Skatt på årets resultat	9	-22 986	-20 396
Årets resultat		47 216	60 350
Hänförligt till			
Moderbolagets aktieägare		47 216	60 350
Minoritetsintresse		-	-
Vinst per aktie, kr			
Före utspädning		1,28	1,65
Efter utspädning		1,26	1,61
Utdelning per aktie, kr ¹		0,50	0,50
Antal aktier per balansdagen			
Före utspädning		36 783 188	36 746 521
Efter utspädning ²	2	37 529 988	37 513 188
Genomsnitt före utspädning		36 758 743	36 681 041
Genomsnitt efter utspädning ²	2	37 400 488	37 379 430

¹ Av styrelsen föreslagen utdelning för 2006/2007.

² Utspädningen baseras på utställda incitamentsprogram.

Kassaflödesanalys

Tkr	Not	06/07	05/06
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN			
Rörelseresultat		61 181	75 758
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	24	19 117	22 071
Erhållen ränta		12 620	5 938
Erlagd ränta		-1 603	-2 294
Betald inkomstskatt		-8 649	-27 530
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		82 666	73 943
Förändringar i rörelsekapital			
Förändring varulager		-2 800	-10 489
Förändring av fordringar		-12 653	10 275
Förändring av kortfristiga skulder		4 333	57 614
Kassaflöde från den löpande verksamheten		71 546	131 343
INVESTERINGSVERKSAMHETEN			
Förvärv av anläggningstillgångar		-56 223	-32 356
Förvärv av koncernbolag	25	-2 351	-2 841
Försäljning av inventarier		7 579	105
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-50 995	-35 092
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN			
Försäljning aktier		1 723	13 117
Förändring konvertibler		2 510	630
Förändring av långfristiga fordringar		-32 720	312
Förändring av långfristiga skulder		382	240
Utbetald utdelning		-18 373	-18 264
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-46 478	-3 965
Årets kassaflöde		-25 927	92 286
Likvida medel vid årets början		414 297	320 176
Kursdifferens i likvida medel		-3 220	1 835
Likvida medel vid årets slut	16	385 150	414 297
Outnyttjade krediter		15 000	15 000

Balansräkning

Tkr	Not	070430	060430
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar	10	159 343	127 806
Maskiner och inventarier	11	22 352	24 137
Andelar i intresseföretag	13	-	2 362
Långfristiga värdepappersinnehav	16	45 962	13 242
Summa anläggningstillgångar		227 657	167 547
Omsättningstillgångar			
Varulager	14	47 551	44 751
Kundfordringar		136 450	127 548
Aktuell skattefordran		2 146	19 744
Övriga fordringar		2 736	7 506
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	15	52 772	32 576
Kortfristiga värdepappersinnehav	16	-	11 600
Likvida medel	16	385 150	414 297
Summa omsättningstillgångar		626 805	658 022
SUMMA TILLGÅNGAR		854 462	825 569

Tkr	Not	070430	060430
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital		36 783	36 747
Övrigt tillskjutet kapital		292 388	190 701
Reserver		-195	4 190
Balanserad vinst inklusive årets resultat		190 430	154 857
Summa eget kapital		519 406	486 495
Långfristiga skulder			
Avsättningar	18	11 135	1 326
Uppskjutna skatteskulder	18	25 906	23 611
Skulder till kreditinstitut	19	261	13 889
Övriga skulder	20	36 178	25 092
Summa långfristiga skulder		73 480	63 918
Kortfristiga skulder			
Förskott från kunder		-	2 041
Leverantörsskulder		34 151	23 741
Aktuell skatteskuld		3 686	12 211
Övriga kortfristiga skulder	20, 21	20 294	32 050
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22	203 445	205 113
Summa kortfristiga skulder		261 576	275 156
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		854 462	825 569

Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser, se not 23 sidan 46.

Förändringar i koncernens egna kapital

Tkr	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings-reserv	Övriga reserver	Balanserad vinst	Totalt eget kapital
Ingående balans 1 maj 2005	36 529	277 802	-459	35 506	81 277	430 655
Nyemission	218	12 899				13 117
Förskjutning				-31 494	31 494	
Valutakursdifferenser			675			675
Nuvärdesdifferens				-38		-38
Utdelning					-18 264	-18 264
Årets resultat					60 350	60 350
Utgående balans 30 april 2006	36 747	290 701	216	3 974	154 857	486 495
Nyemission	36	1 687			1 723	1 723
Förskjutning				-6 732	6 732	
Valutakursdifferenser			-634			-634
Nuvärdesdifferens				106		106
Utdelning					-18 373	-18 373
Aktieinnehav omklassificerat till dotterbolag				667		667
Aktierelaterade ersättningar				2 208		2 208
Årets resultat					47 214	47 214
Utgående balans 30 april 2007	36 783	292 388	-418	223	190 430	519 406

Det finns inga minoritetsintressen inom Sectrakoncernen.

Moderbolaget

Resultaträkning

Tkr	Not	06/07	05/06
Rörelsens intäkter	1		
Nettoomsättning		20 924	67 570
Rörelsens kostnader			
Handelsvaror		-41	-80
Personalkostnader	2	-9 097	-10 483
Övriga externa kostnader		-16 492	-16 595
Avskrivning enligt plan	11	-718	-907
Rörelseresultat		-5 424	39 505
Resultat från finansiella poster			
Resultat från andelar i koncernföretag	5	153 451	98 624
Ränteintäkter och liknande intäkter	6	10 731	4 760
Räntekostnader och liknande kostnader	7	-1 947	-2 501
Resultat efter finansiella poster		156 811	140 388
Bokslutsdispositioner	8	-9 802	-10 521
Resultat före skatt		147 009	129 867
Skatt på årets resultat	9	-41 707	-36 833
Årets resultat		105 302	93 034

Kassaflödesanalys

Tkr	Not	06/07	05/06
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN			
Rörelseresultat		-5 424	39 505
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	24	894	1 012
Erhållen ränta		23 543	6 995
Erlagd ränta		-7 307	-3 920
Betald inkomstskatt		-3 508	-22 517
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		8 198	21 075
Förändringar i rörelsekapital			
Förändring av fordringar		-371 591	8 559
Förändring av kortfristiga skulder		225 405	12 850
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-137 988	42 484
INVESTERINGSVERKSAMHETEN			
Förvärv av anläggningstillgångar		-185	-135
Försäljning av inventarier		-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-185	-135
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN			
Försäljning aktier		1 723	13 117
Förändring konvertibler		2 510	630
Förändring av långfristiga fordringar		45 418	442
Förändring av långfristiga skulder		-32 000	33 168
Utbetald utdelning		-18 373	-18 264
Erhållna koncernbidrag		52 000	10 900
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		51 278	39 993
Årets kassaflöde		-86 895	82 342
Likvida medel vid årets början		343 663	261 321
Likvida medel vid årets slut		256 768	343 663
Outnyttjade krediter		15 000	15 000

Balansräkning

Tkr	Not	070430	060430
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Maskiner och inventarier	11	1 542	2 075
Andelar i koncernföretag	12	13 978	23 978
Långfristiga värdepappersinnehav		43 339	11 339
Summa anläggningstillgångar		58 859	37 392
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar		-	-
Fordringar koncernföretag		522 221	183 527
Aktuell skattefordran		2 028	13 906
Övriga fordringar		-	156
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	15	2 426	2 758
Kortfristiga värdepappersinnehav	16	-	11 600
Likvida medel	16	256 768	343 663
Summa omsättningstillgångar		783 443	555 610
SUMMA TILLGÅNGAR		842 302	593 002

Säkerheter och ansvarsförbindelser

	070430	060430
Företagsinteckningar	11 000	11 000
Bankräkningar	-	10 000
Summa ställda säkerheter	11 000	21 000

Tkr	Not	070430	060430
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		36 783	36 747
Överkursfond		-	-
Reservfond		226 456	226 456
Summa bundet eget kapital		263 239	263 203
<i>Fritt eget kapital</i>			
Balanserad vinst		37 024	28 249
Årets vinst		105 302	93 034
Summa fritt eget kapital		142 326	121 283
Summa eget kapital		405 565	384 486
Obeskattade reserver	17	92 638	82 836
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	19	-	9 384
Övriga långfristiga skulder	20	34 550	23 089
Summa långfristiga skulder		34 550	32 473
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		769	1 285
Skulder till koncernföretag		288 866	61 748
Aktuell skatteskuld		-	-
Övriga kortfristiga skulder	21	11 945	20 924
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22	7 969	9 250
Summa kortfristiga skulder		309 549	93 207
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		842 302	593 002

Förändringar i moderbolagets egna kapital

Tkr	Aktiekapital	Överkursfond	Reservfond	Fritt eget kapital	Totalt eget kapital
Ingående balans 1 maj 2005	36 529	215 488	150	105 672	357 839
Nyemission	218	12 899			13 117
Lämnade koncernbidrag				-85 000	-85 000
Skatteeffekt				23 800	23 800
Nuvärdesdifferens		-38			-38
Utdelning				-18 266	-18 266
Överföring från överkursfond till reservfond		-228 349	226 306	2 043	0
Årets resultat				93 034	93 034
Utgående balans 30 april 2006	36 747	0	226 456	121 283	384 486
Nyemission	36			1 688	1 724
Lämnade koncernbidrag				-94 000	-94 000
Skatteeffekt				26 320	26 320
Nuvärdesdifferens				106	106
Utdelning				-18 373	-18 373
Årets resultat				105 302	105 302
Utgående balans 30 april 2007	36 783	0	226 456	142 326	405 565

Redovisningsprinciper

Allmänna redovisningsprinciper

Koncernredovisningen har upprättats enligt International Financial Reporting Standards (IFRS) samt uttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) som de har godkänts av EG-kommissionen för tillämpning inom EU. Ändringar till nuvarande och nya standarder som har tillkommit under året har inte tillämpats retroaktivt inom koncernen. Vidare har Redovisningsrådets rekommendation RR 30 "Kompletterande redovisningsregler för koncerner" tillämpats. Koncernens redovisningsprinciper är oförändrade jämfört med föregående år förutom redovisning av leasing.

Vissa standarder och tolkningsuttalanden träder i kraft från och med räkenskapsåret 2007/2008. Dessa har inte tillämpats i förtid. IFRS 7 "Finansiella instrument" och sammanhängande ändringar i IAS 1 "Utformning av finansiella rapporter" kommer att medföra ytterligare upplysningar. EU-godkända IFRIC uttalanden som kommer att tillämpas från och med 2007/2008 bedöms inte ha väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter.

Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som i koncernen samt svensk lag och Redovisningsrådets rekommendation 32 (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 de samma som i koncernen, men uppställningsform följer årsredovisningslagen och avviker därmed från IFRS i vissa fall. Även obeskattade reserver och bokslutsdispositioner redovisas i moderbolaget i enlighet med svensk lag.

Alla belopp i tusentals kronor om inget annat anges.

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 26 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 normalt när mer än 50 procent av röstberättigande aktier innehas i ett dotterbolag. Vid förvärv upptas förvärvade bolag i koncernen från förvärvstidpunkten. Anskaffningsvärdet för dotterbolagets aktier fastställs genom förvärvsanalys i anslutning till förvärvet. Koncernens anskaffningsvärde utgörs av köpeskilling och transaktionskostnader direkt hänförliga till förvärvet. Skillnaden mellan anskaffningsvärdet för dotterbolagets aktier och det beräknade verkliga värdet av förvärvade nettotillgångar vid förvärvstillfället redovisas som koncernmässig goodwill. Koncerninterna fordringar och skulder, intäkter och kostnader samt realiserade vinster eller förluster som uppkommer från transaktioner mellan koncernbolagen har vid upprättande av koncernredovisningen eliminerats i sin helhet.

Minoritetsintresse är den del av nettotillgångar och resultat som tillhör andra delägare i ett dotterbolag. Minoritetens andel ingår i koncernresultatet efter skatt och andelen av nettotillgångar redovisas i koncernens eget kapital.

Aktieinnehav i intresseföretag, i vilka koncernen innehar lägst 20 procent och högst 50 procent av rösterna, 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".

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 verksamt, det vill säga i dess funktionella valuta.

Transaktioner och balansposter

Transaktioner i utländsk valuta redovisas ursprungligen i den funktionella valutan 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 resultaträkningen.

Koncernbolag

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.

Rapportering för segment

Primära segment är koncernens verksamhetsgrenar Medicinska system och Avlyssningssäkra kommunikationssystem. Övrig verksamhet avser främst moderbolagets debitering av koncerngemensamma tjänster och kapitalförvaltning. Som sekundära segment redovisas geografiska områden. Primära och sekundära segment innehåller tjänster och produkter som är föremål för risker som skiljer sig från andra verksamhetsgrenar och geografiska områden.

Sectra har under 2006/2007 ändrat principerna för moderbolagets debitering av kostnader för kapitalförvaltning och för nyttjanderätter till varumärken, patent samt andra immateriella rättigheter. Detta påverkar fördelningen av kostnader per segment. I denna årsredovisning har de siffror som redovisas per segment 2005/2006 därför omräknats så som om de nya principerna gällt även under föregående verksamhetsår.

Intäkter

Koncernens intäkter kommer huvudsakligen från fastprisuppdrag, produkt- och licensförsäljning samt konsultation. 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 oavslutat uppdrag belastas årets resul-

tat 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 pensionsinbetalningar 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 pensionsutbetalning och inga pensionsförpliktelser tas upp som skuld i balansräkningen.

Immateriella anläggningstillgångar

Immateriella tillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för av- och 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 och har en nyttjandeperiod överstigande 5 år.

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 vid resultatavräkning. Interna utvecklingskostnader för standardprodukter balanseras och redovisas som immateriella tillgångar i den omfattning som de beräk-

nas generera ekonomiska fördelar i framtiden. För balansering krävs även att projektkostnaderna kan beräknas på tillförlitligt sätt, det är tekniskt möjligt att slutföra projektet och att koncernen innehar de resurser som krävs för att slutföra utvecklingen. Balanserade utvecklingskostnader skrivs av linjärt över nyttjandeperiod per enskild tillgång, dock högst 10 år.

Patent

Patenträttigheter 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.

Goodwill

Koncernmässig goodwill uppstår när anskaffningsvärdet av dotterbolagets aktier överstiger det verkliga värdet av koncernens andel av dotterbolagets nettotillgångar vid förvärvstillfället. Efter det första redovisningstillfället värderas uppkommen goodwill till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella nedskrivningar. Goodwill skrivs inte av utan individuell prövning per kassagenererande enhet görs löpande för att identifiera nedskrivningsbehov. Vid förvärv av dotterbolag där anskaffningskostnaden understiger nettotillgångarna i det förvärvade bolaget redovisas skillnaden direkt i resultaträkningen.

Materiella anläggningstillgångar

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

Kontorsmöbler	10 år
Utrustning och kontorsmaskiner	5 år
Personaldatorer	3 år

Leasing

Bolaget disponerar genom operationella och finansiella leasingavtal inventarier, datorer, bilar och objekt för vidareuthyrning exempelvis mammografiutrustning. Finansiella leasingavtal har tidigare år redovisats i balansräkningen som anläggningstillgång samt kort- respektive långfristig skuld motsvarande koncernens förpliktelse att i framtiden betala leasingavgifter. I resultaträkningen har kostnaden fördelats mellan avskrivningar och ränta under leasingavtalets löptid. Från och med 2006/2007 har samtliga leasingavtal understigande 500 tkr klassificerats som operationella. Då denna justering har obetydlig påverkan på Sectras räkenskaper har inga ändringar gjorts för jämförelseår.

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

Lånekostnader

Lånekostnader redovisas via resultaträkningen under den period de hänför sig till. Kostnader som uppkommer vid upptagande av lån periodiseras över lånets löptid om kostnaderna är väsentliga i förhållande till låneskulden.

Varulager

Varulagret är upptaget till det lägsta av anskaffningsvärdet enligt den så kallade först-in-först-ut principen respektive verkligt värde. 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

Bolaget klassificerar sina finansiella tillgångar och skulder i följande kategorier; finansiella tillgångar eller skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen, investeringar som innehas till förfall, kundfordringar och lånefordringar samt 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 förlorar kontrollen över tillgångarna. Värdepapperstransaktioner redovisas på likviddagen till anskaffningsvärden. Vid bestående värdenedgång av värdepapper görs en nedskrivning.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen avser likvida medel och kortfristiga placeringar av överskottslikviditet som innehas för handel. Finansiella tillgångar klassificeras i denna kategori när de förvärvas i syfte att säljas på kort sikt. Dessa tillgångar värderas löpande till verkligt värde och värdeförändringar redovisas i resultaträkningen.

Investeringar som innehas till förfall avser placeringar i värdepapper och övriga andelar som alla har fastställda löptider eller fastställda in- och utbetalningar som företaget har för avsikt och förmåga att hålla till dess att de förfaller. Dessa finansiella tillgångar värderas till upplupna anskaffningsvärden. Över- eller underkurs periodiseras på instrumentets livslängd och eventuella nedskrivningar redovisas i resultaträkningen.

Kundfordringar och lånefordringar är fordringar som genereras av företagets rörelse och som inte innehas för försäljning. Dessa fordringar redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Eventuella nedskrivningar redovisas via resultaträkningen.

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. Låneskulder redovisas initialt till nominella belopp efter avdrag för transaktionskostnader. Därefter sker korrigering för eventuella över- respektive undervärden med ränta periodiserad över lånens löptid. Räntekostnaderna redovisas direkt i resultaträkningen.

Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen avser skulder som innehas för handel och derivat som inte klassificeras för säkringsredovisning. Koncernen har under räkenskapsåret inte haft några finansiella skulder tillhörande denna kategori.

Andra finansiella skulder värderas till anskaffningsvärde och avser skulder som inte innehas för handel samt utgivna konvertibler. Konvertibler redovisas som ett sammansatt finansiellt instrument uppdelat på en skulddel och en eget kapitaldel. Skulddelen redovisas till verkligt värde genom att diskontera framtida kassaflöden till marknadsränta. Eget kapitaldelen beräknas som skillnaden mellan lånets nominella värde och verkliga värde.

Derivatinstrument

Derivatinstrument i form av terminsavtal kan utnyttjas inom koncernen för att minska riskerna för valutakursförändringar. Förändring av värdet för att reglera underliggande tillgång eller skuld kompenseras av värdeförändring i terminskontraktet. Dessa flöden kvittas och tas inte upp i balansräkningen. Terminspremier periodiseras över kontraktets löptid. På balansdagen fanns det inga valutaterminer eller derivatinstrument inom Sectrakoncernen.

Noter

Not 1 Segmentrapportering

Primära segment - rörelsegränar

	Medicinska system		Avlyssningssäkra kommunikationssystem		Övrig verksamhet ¹		Eliminerings ²		Totalt Koncernen	
	06/07	05/06	06/07	05/06	06/07	05/06	06/07	05/06	06/07	05/06
Nettoomsättning ³	610 884	498 788	67 932	65 839	21 031	20 608	-27 336	-20 853	672 511	564 382
Avskrivningar	18 637	18 317	338	377	718	907	-	1 156	19 693	20 757
Rörelseresultat ³	63 816	83 942	6 191	-737	-5 892	-5 695	-2 934	-1 752	61 181	75 758
Tillgångar	832 929	456 815	42 206	39 955	901 219	603 640	-921 892	-274 841	854 462	825 569
Skulder	779 775	410 200	38 842	25 563	422 223	152 322	-905 783	-249 011	335 057	339 074
Investeringar	52 243	34 456	318	519	6 013	117	-	-	58 574	35 092

Sekundära segment - geografiska områden

	Sverige		Övriga Europa		Nordamerika		Övriga världen		Totalt	
	06/07	05/06	06/07	05/06	06/07	05/06	06/07	05/06	06/07	05/06
Nettoomsättning	241 241	197 488	235 336	198 950	177 806	144 750	18 128	23 194	672 511	564 382
Tillgångar	686 576	679 278	133 820	88 755	29 457	52 161	4 608	5 375	854 461	825 569
Investeringar	48 150	31 166	2 857	3 491	7 478	207	89	228	58 574	35 092

¹ Övrig verksamhet avser till 99 procent moderbolagets debitering av koncerngemensamma tjänster och kapitalförvaltning.

² Av moderbolagets totala försäljning avser 100 procent andra företag inom den företagsgrupp som bolaget tillhör. Inköp från koncernbolag har skett med 0 procent.

³ Sectra har under 2006/2007 ändrat principerna för moderbolagets debitering av kostnader för kapitalförvaltning och nyttjanderätter till varumärken, patent samt andra immateriella rättigheter. De siffror som redovisas per segment för verksamhetsåret 2005/2006 har därför omräknats så som om de nya principerna gällt även under föregående verksamhetsår. Övrig verksamhets nettoomsättning och rörelseresultat för 2005/2006 har ändrats med -45 169 tkr till följd av de nya principerna.

Not 2 Anställda och personalkostnader

Medelantalet anställda och andel kvinnor

	06/07		05/06	
	Totalt	varav kvinnor	Totalt	varav kvinnor
Moderbolaget				
Sverige	18	8	16	9
Koncernen				
Australien	9	2	6	1
Danmark	5	1	10	2
Italien	3	1	2	1
Nederländerna	5	1	-	-
New Zealand	1	-	-	-
Norge	9	2	9	2
Spanien	5	3	1	-
Storbritannien	15	5	11	1
Sverige	284	71	288	70
Tyskland	17	6	11	3
USA	58	11	35	5
Koncernen totalt	411	103	373	85

Andelen kvinnliga ordinarie ledamöter inklusive arbetstagarrepresentanter i koncernens alla bolagsstyrelser uppgick till 8 procent (8) och i moderbolagets styrelse till 13 procent (13). Andelen kvinnor i koncernens ledningsgrupper inklusive verkställande direktörer uppgick till 7 procent (7) och i koncernledningen till 20 procent (17).

Löner och andra ersättningar

	06/07		05/06	
	Styrelse och VD	Övriga anställda	Styrelse och VD	Övriga anställda
Moderbolaget				
Sverige	1 218	4 409	1 340	5 047
Helägda dotterbolag				
Australien	1 013	4 185	844	2 618
Danmark	-	3 461	576	5 803
Italien	1 341	762	843	468
Nederländerna	477	1 910	-	-
New Zealand	-	387	-	121
Norge	901	6 142	871	5 352
Spanien	826	2 030	94	24
Storbritannien	1 805	7 849	1 613	5 619
Sverige	3 840	116 843	4 282	113 778
Tyskland	826	7 530	787	5 256
USA	3 593	48 339	1 932	30 572
Koncernen totalt	14 622	199 438	11 842	169 611

Sociala kostnader

	06/07				05/06			
	Styrelse och VD	varav pensions- kostnader	Övriga anställda	varav pensions- kostnader	Styrelse och VD	varav pensions- kostnader	Övriga anställda	varav pensions- kostnader
Moderbolaget								
Sverige	696	243	1 872	379	741	243	2 185	433
Helägda dotterbolag								
Australien	91	-	445	353	75	75	248	248
Danmark	-	-	243	205	68	68	519	519
Italien	413	367	202	202	468	403	206	206
Nederländerna	126	48	349	148	-	-	-	-
Norge	150	35	927	12	181	45	992	171
Spanien	82	-	325	-	21	9	-	-
Storbritannien	243	50	1 204	315	301	96	779	191
Sverige	2 217	784	53 958	12 213	2 409	811	51 648	11 434
Tyskland	73	55	845	753	103	56	1 049	450
USA	257	65	9 288	447	216	-	4 111	-
Koncernen totalt	3 652	1 404	67 786	14 648	3 842	1 563	59 552	13 219

Sjukfrånvaro

% av ordinarie arbetstid

	Koncernen		Moderbolaget	
	06/07	05/06	06/07	05/06
Totalt				
Samtliga medarbetare	1,0	1,1	1,1	2,7
Varav andel frånvaro 60 dgr eller mer	19,3	19,8	55,8	6,9
Per grupp				
Kvinnor	1,8	1,7	0,8	2,6
Män	0,7	0,8	1,4	2,8
Medarbetare 29 år och yngre	0,8	1,0	0,0	1,8
Medarbetare 30-49 år	1,0	1,1	0,9	2,3
Medarbetare 50 år och äldre	0,9	1,5	4,1	6,0

Ersättning till styrelse, VD och andra ledande befattningshavare

Löner och ersättningar

	Styrelse- arvode	Grundlön	Rörlig ersättning	Pensions- premier	Totalt
Styrelsens ordförande	121	-	-	-	121
Styrelseledamöter	242	-	-	-	242
VD	-	855	-	243	1 098
Ledande befattningshavare	-	2 359	-	396	2 755
Totalt	363	3 214	-	639	4 216

Beredning och beslutsprocess

Styrelsens arvode beslutas av årsstämman. VD/koncernchefens ersättning beslutas av styrelsens ordförande. VD/koncernchef beslutar om ersättningar till andra ledande befattningshavare.

Principer

Arvode till styrelseledamöter utgick under 2006/2007 med 2 prisbasbelopp till externa ledamöter och till styrelsens ordförande med 3 prisbasbelopp. Interna ledamöter erhöll ej styrelsearvode. Ett prisbasbelopp år 2007 uppgår till 40 300 kr.

Ersättning till VD/koncernchef och andra ledande befattningshavare utgörs av grundlön, övriga förmåner samt pension. Med andra ledande befattningshavare avses de 4 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 VD:s sida gäller en uppsägningstid om 6 månader. Uppsägningstiden för övriga ledande befattningshavare varierar mellan 12 och 3 månader från bolagets sida och mellan 6 och 3 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.

Aktierelaterade ersättningar

Under verksamhetsåret har aktierelaterade ersättningar kostnadsförts med 1 927 tkr (1 890) varav 674 tkr (490) avser ledande befattningshavare inklusive VD/koncernchef. Konvertibler och optioner värderas marknads-mässigt med grund i Black & Scholes beräkningsmetod.

Utställda incitamentsprogram

Konvertibelprogram	2004/2005	2005/2006	2006/2007
Antal underliggande B-aktier	154 800	165 200	266 800
Konverteringskurs, kr	74,70	71,10	86,70
Lösenperiod	10-14 sep 2007	26-30 maj 2008	26-29 maj 2009
Löptid	30 sep 2007	15 jun 2008	15 juni 2009
Ränta under löptiden	4%	4%	4%
Utspädning vid full konvertering, kapital	0,4%	0,4%	0,7%

Personaloptionsprogram	2004/2005	2005/2006	2006/2007
Antal underliggande B-aktier	40 000	40 000	80 000
Lösenpris, kr	74,70	71,10	86,70
Lösenperiod	10-14 sep 2007	26-30 maj 2008	26-29 maj 2009
Utnyttjat antal optioner per 30 april 2006	0	0	0
Utspädning vid full inlösen, kapital	0,1%	0,1%	0,2%

Not 3 Ersättning till revisorer

	Koncernen		Moderbolaget	
	06/07	05/06	06/07	05/06
Revisionsuppdrag	764	786	125	112
Konsultation	796	479	146	172
Totalt	1 560	1 265	271	284

Not 5 Resultat från andelar i koncernföretag

	Moderbolaget	
	06/07	05/06
Koncernbidrag	146 000	95 900
Ränteintäkter	13 377	3 934
Räntekostnader	-5 926	-1 210
Totalt	153 451	98 624

Not 4 Operationella leasingkostnader och valutakursförluster

Årets betalda kostnader avseende operationella leasingavtal uppgår till 3 768 tkr (2 412). Avtalade framtida avgifter avseende operationell leasing förfaller per år enligt nedan:

	Koncernen			
	07/08	08/09	09/10	10/11
Bilar	1 259	626	179	0
Övrigt	327	15	0	0
Objekt för vidareuthyrning	2 371	2 157	0	0
Totalt	3 957	2 798	179	0

Sammanlagda framtida leasingavgifter avseende icke uppsägningsbara avtal för objekt som vidareuthyrs är 4 527 tkr.

Räkenskapsårets intäkter avseende vidareuthyrda leasingobjekt är 2 428 tkr. Valutakursförluster som ingår i rörelseresultatet uppgick till 5 195 tkr under året 2006/2007.

Not 6 Ränteintäkter och liknande intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	06/07	05/06	06/07	05/06
Övriga ränteintäkter	12 506	7 565	9 976	4 633
Utdelning	13	9	13	9
Resultat försäljning av värdepapper	176	118	176	118
Valutakursdifferens	-	-	566	-
Totalt	12 695	7 692	10 731	4 760

Not 7 Räntekostnader och liknande kostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	06/07	05/06	06/07	05/06
Årets räntedel i				
finansiella leasingavtal	-	55	-	-
Övriga räntekostnader	2 064	2 085	1 947	1 992
Valutakursdifferens	1 610	564	-	509
Totalt	3 674	2 704	1 947	2 501

Not 8 Bokslutsdispositioner

	Moderbolaget	
	06/07	05/06
Förändring periodiseringsfond	-9 976	-11 116
Förändring överavskrivning	174	595
Totalt	-9 802	-10 521

Not 9 Skatt på årets resultat

	Koncernen		Moderbolaget	
	06/07	05/06	06/07	05/06
Skattekostnad				
Aktuell skattekostnad	-21 012	-17 607	-15 387	-13 032
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	-	-15 262	-26 320	-23 800
Uppskjuten skatt avseende obeskattade reserver	-1 975	12 473	-	-
Summa skattekostnad	-22 987	-20 396	-41 707	-36 832

Sambandet mellan koncernens skattekostnad och redovisad skatt enligt gällande skattesats

Resultat före skatt	70 200	80 746	147 008	129 867
Skatt enligt gällande skattesats	-19 656	-22 609	-41 162	-36 362
Justering av skatt avseende tidigare år	-	-	-	-
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-1 504	-805	-621	-470
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	1 482	5 361	76	-
Förändring temporära skillnader	-2 295	-1 981	-	-
Justering för skatt i utländska dotterbolag	-1 014	-362	-	-
Skatt på årets resultat	-22 987	-20 396	-41 707	-36 832

Temporära skillnader i koncernen

Uppskjuten skatteskuld på obeskattade reserver	25 906	23 611
Uppskjuten skatteskuld på omsättningstillgångar	-	-
Uppskjuten skattefordran på utnyttjade underskottsavdrag	-	-
Netto, uppskjuten skatteskuld	25 906	23 611

Gällande skattesats för koncernen är den skattesats som gäller för moderbolaget vilken uppgår till 28%.

Outnyttjade underskottsavdrag uppgår till 0 tkr per den 30 april 2007.

Not 10 Immateriella anläggningstillgångar

Koncernen	Balanserad utveckling ¹	Patent	Kund- relationer	Varumärke	Summa
Ingående anskaffningsvärde	166 515	25 021	10 000	4 762	206 298
Omräkningsdifferens	-	72	-	-	72
Årets investeringar	25 572	-	-	-	25 572
Akkumulerat anskaffningsvärde 30 april 2006	192 087	25 093	10 000	4 762	231 942
Ingående avskrivningar	78 186	3 466	6 000	2 857	90 509
Omräkningsdifferens	-	50	-	-	50
Årets av- och nedskrivningar	8 587	3 514	1 000	476	13 577
Akkumulerade avskrivningar 30 april 2006	86 773	7 030	7 000	3 333	104 136
Utgående planenligt restvärde 30 april 2006	105 314	18 063	3 000	1 429	127 806
Ingående anskaffningsvärde	192 087	25 093	10 000	4 762	231 942
Omräkningsdifferens	-	-52	-	-	-52
Årets utrangering	-	-1 924	-	-	-1 924
Årets investeringar	42 581	-	2 651	-	45 232
Akkumulerat anskaffningsvärde 30 april 2007	234 668	23 117	12 651	4 762	275 198
Ingående avskrivningar	86 773	7 030	7 000	3 333	104 136
Omräkningsdifferens	-	-50	-	-	-50
Årets utrangering	-	-2 056	-	-	-2 056
Årets av- och nedskrivningar	9 778	2 461	1 110	476	13 825
Akkumulerade avskrivningar 30 april 2007	96 551	7 385	8 110	3 809	115 855
Utgående planenligt restvärde 30 april 2007	138 117	15 732	4 541	953	159 343

¹ Balanserad utveckling avser internt genererade immateriella tillgångar. Övriga immateriella tillgångar är förvärvade.

Moderbolaget

Moderbolaget innehar inga immateriella tillgångar per den 30 april 2007.

Not 11 Maskiner och inventarier

	Koncernen		Moderbolaget	
	070430	060430	070430	060430
Ingående anskaffningsvärde	44 330	39 810	12 044	12 134
Förvärv	1 990	-	-	-
Årets investeringar	13 642	6 759	185	117
Årets försäljningar/utrangeringar	-12 454	-2 239	-584	-207
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	47 508	44 330	11 645	12 044
Ingående avskrivningar	25 595	21 116	9 969	9 179
Förvärv	312	-	-	-
Årets avskrivningar	5 868	5 956	718	907
Årets försäljningar/utrangeringar	-6 619	-1 477	-584	-117
Utgående ackumulerade avskrivningar	25 156	25 595	10 103	9 969
Restvärde enligt plan	22 352	18 735	1 542	2 075

Inventarier som innehås under finansiella leasingavtal:

Anskaffningsvärde	-	7 304	-	-
Akkumulerade avskrivningar	-	-1 902	-	-
Totalt bokfört värde	22 352	24 137	1 542	2 075

Finansiella leasingavtal per den 30 april 2006 avser leasingbilar som har förfallotidpunkt inom 3 år. Kostnadsförda leasingavgifter, dvs avskrivningar och räntekostnader, har belastat resultatet 2005/2006 med 1 211 tkr.

Från och med 2006/2007 har dessa inventarier klassificerats som Operationell leasing då de innebär obetydlig risk och understiger 500 tkr.

Not 12 Andelar i koncernföretag

	Organisations-nummer	Säte	Antal andelar	Kapital - andel	Nominellt värde	070430 Redovisat värde	060430 Redovisat värde
Moderbolaget							
Sectra Imtec AB	556250-8241	Linköping, SE	300 000	100%	3 000	2 883	2 883
Sectra Communications AB ¹	556291-3300	Linköping, SE	3 000 000	100%	3 000	3 000	13 000
Sectra Wireless Technologies AB	556570-9325	Linköping, SE	3 000 000	100%	3 000	8 000	8 000
Sectra Secure Transmission AB	556247-1283	Linköping, SE	100 000	100%	100	95	95
Ebberöd Capital, Inc.		Shelton, US	20 000	100%	0	0	0
Totalt						13 978	23 978
Sectra Imtec AB							
Sectra Skandinavien AB	556483-9479	Linköping, SE	40 350	100%	100	21 016	21 016
Paxlink AB	556572-3292	Linköping, SE	700	100%	100	0	0
Sectra Norge AS	975 353 265	Oslo, NO	5 000	100%	NOK 500	283	283
Sectra NA, Inc.		Shelton, US	500	100%	USD 50	384	384
Sectra GmbH		Aachen, DE	500	100%	EUR 26	219	219
Sectra Italia S.r.l.	03185950965	Milano, IT	500	100%	EUR 50	453	453
Sectra A/S	26121361	Herlev, DK	5 000	100%	DKK 100	639	639
Sectra Ltd	4571654	London, UK	1	100%	£0,001	0	0
Sectra Pty Ltd	105 376 190	Sydney, AU	1	100%	AUD 0,1	0	0
Sectra New Zealand Ltd	1539744	Auckland, NZ	1	100%	NZD 0,1	0	0
Sectra Medical Systems SL	B84352749	Madrid, ES	500	100%	EUR 3	28	28
Sectra Mamea AB ²	556570-7022	Stockholm, SE	105 260	100%	179	38 867	38 867
Sectra imaXperts BV ^{2,3}	39069257	Almere, NL	100	100%	EUR 22,5	3 936	0
Totalt						65 825	61 889
Sectra Communications AB							
Sectra Communications Ltd	4884887	Cheltenham, UK	1	100%	£0,001	0	0
Sectra Communications BV		The Hague, NL	1 800	100%	EUR 18	164	164
Totalt						164	164
Sectra A/S							
Sectra Pronosco A/S	26591856	Herlev, DK	5 000	100%	DKK 500	DKK 500	DKK 500
Totalt						DKK 500	DKK 500

¹ Förändring av redovisat värde av aktier i Sectra Communications AB avser återbetalt aktieägartillskott på 10 000 tkr.

² Eventuella tilläggsköpeskillningar avseende förvärv av Sectra Mamea AB den 30 april 2004 och Sectra imaXperts BV (f d imaXperts BV) den 1 december 2006 kan inte beräknas på ett tillförlitligt sätt, varför dessa inte tas upp i förvärvsanalysen och ovanstående redovisade värden.

³ Redovisat värde för aktier i Sectra imaXperts BV avser total köpeskillning varav 2 840 tkr avser kontant köpeskillning i december 2005 och 1 096 tkr i december 2006.

Not 13 Andelar i intresseföretag

	Organisations-nummer	Säte	Antal andelar	Kapital-andel	Nominellt värde	070430 Redovisat värde	060430 Redovisat värde
imaXperts BV	39069257	Almere, NL	100	20%	EUR 4,5	0	2 363
Totalt						0	2 363

imaXperts BV har omklassificerats till dotterbolag, se not 12. Redovisat värde per den 30 april 2006 på andelar i intresseföretag inkluderar andel i intresseföretagets resultat som uppgår till -478 tkr.

Not 14 Varulager

	Koncernen		Moderbolaget	
	070430	060430	070430	060430
Komponentlager	22 876	19 453	-	-
Produkter i arbete	13 400	12 824	-	-
Färdiga varor	11 275	12 474	-	-
Totalt	47 551	44 751	-	-

Nedskrivning av varor i lager i resultaträkningen uppgår till 2 894 tkr under 2006/2007.

Utrustning och komponenter som huvudsakligen används för utveckling omklassificeras till inventarier alternativt kostnadsförs genom resultaträkningen beroende på bedömd livslängd av lagervara.

Not 15 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	070430	060430	070430	060430
Förutbetalda hyror	2 088	2 195	1 128	1 098
Upplupna ränteutgifter	868	911	737	802
Förutbetalda underhållsavtal	1 914	3 901	325	109
Övriga poster	12 755	8 510	236	749
Ofakturerat pågående arbete	35 147	17 059	-	-
Totalt	52 772	32 576	2 426	2 758

Not 16 Finansiella tillgångar och skulder

Koncernen	070430		060430	
	Redovisat värde	Verkligt värde	Redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen				
Likvida medel SEK	179 683	179 683	204 866	204 866
Likvida medel utländska valutor	102 635	102 635	63 338	63 338
Kortfristiga placeringar	102 832	102 832	146 093	146 093
Totalt	385 150	385 150	414 297	414 297
Investeringar som hålles till förfall				
Placeringar i värdepapper	43 300	43 300	22 900	22 900
Övriga aktier och andelar	2 662	2 662	1 942	1 942
Totalt	45 962	45 962	24 842	24 842
Varav kortfristig del	-	-	11 600	-

Kundfordringar och lånefordringar				
Kundfordringar	136 450	136 450	127 548	127 548
Totalt	136 450	136 450	127 548	127 548

Andra finansiella skulder				
Konvertibla förlagslån	47 628	47 628	43 715	43 715
Finansiella leasingavtal	-	-	4 576	4 576
Skulder till kreditinstitut	261	261	9 313	9 313
Övriga räntebärande skulder	113	113	113	113
Leverantörsskulder	34 151	34 151	23 741	23 741
Totalt	82 153	82 153	81 458	81 458

Omvärdering av kundfordringar genom resultaträkning uppgår till 1 698 tkr för verksamhetsåret 2006/2007. Maximal kreditrisk för kundfordringar och lånefordringar motsvarar redovisat verkligt värde.

Konvertibellånen löper med fast ränta 4%. Övriga krediter löper med rörliga räntor vilka under räkenskapsåret har varierat mellan 3 - 5 procent. Finansiella leasingavtal och konvertibler har löptid mellan 0-3 år. Skulder till kreditinstitut löper tillsvidare. Se not 2 för ytterligare information om utställda konvertibler.

	Koncernen		Moderbolaget	
	070430	060430	070430	060430
Beviljad kreditlimit	15 000	15 000	15 000	15 000
Outnyttjad del	-15 000	-15 000	-15 000	-15 000
Utnyttjat kreditbelopp	0	0	0	0

Not 17 Obeskattade reserver

	Moderbolaget	
	070430	060430
Periodiseringsfonder:		
Avsatt till tax 02	-	8 328
Avsatt till tax 03	13 619	13 619
Avsatt till tax 04	16 200	16 200
Avsatt till tax 05	26 312	26 312
Avsatt till tax 06	1 649	1 649
Avsatt till tax 07	15 515	15 515
Avsatt till tax 08	18 304	-
Överavskrivning	1 039	1 213
Totalt	92 638	82 836

Av obeskattade reserver redovisas 25 939 tkr (23 194) som uppskjuten skatt i koncernen.

Not 18 Avsättningar

	Koncernen	
	070430	060430
Uppskjutna skatteskulder/-fordringar avseende:		
Obeskattade reserver	25 906	23 611
Omsättningstillgångar	-	-
Outnyttjade underskottsavdrag	-	-
Övriga avsättningar	11 135	1 326
Totalt	37 041	24 937

Not 19 Övriga skulder till kreditinstitut

	Koncernen		Moderbolaget	
	070430	060430	070430	060430
Förfallotidpunkt 0-5 år från balansdagen	261	4 505	-	-
(Varav finansiella leasingavtal)	-	(4 577)	-	-
Förfallotidpunkt mer än 5 år från balansdagen	-	9 384	-	9 384
Totalt	261	13 889	-	9 384

Not 20 Övriga långfristiga skulder

	Koncernen		Moderbolaget	
	070430	060430	070430	060430
Konvertibelt förlagslån 03/06	-	20 608	-	20 608
Konvertibelt förlagslån 04/07 ¹	11 540	11 482	11 540	11 482
Konvertibelt förlagslån 05/08	11 682	11 624	11 682	11 624
Konvertibelt förlagslån 06/09	22 892	-	22 892	-
Övriga skulder	1 627	2 003	-	-
Totalt	47 741	45 717	46 114	43 714

¹ Det konvertibla förlagslånet 04/07 förfaller till betalning inom ett år och har i balansräkningen 2006/2007 klassificerats som kortfristig skuld.

Villkor

För information om villkor för de konvertibla förlagslånen hänvisas till not 2 Löner och andra ersättningar.

Nuvärdessdifferens

Nuvärdessdifferens har beräknats som skillnad mellan ränta på konvertibla förlagslånen och marknadsmässig ränta.

Not 21 Övriga kortfristiga skulder

Av övriga kortfristiga skulder i koncernen 070430 avser 0 tkr (789) finansiella leasingavtal.

Not 22 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	070430	060430	070430	060430
Upplupna sociala avgifter	19 202	17 988	1 000	942
Upplupna semesterlöner	24 425	22 985	1 164	1 042
Förutbetalda underhållsavtal	66 112	59 380	-	-
Upplupna leverantörsskulder	2 696	4 518	483	504
Erhållna förskott	11 958	40 535	-	-
Upplupna royalties	3 980	3 891	1 081	1 081
Övriga poster	75 072	55 816	4 241	5 681
Totalt	203 445	205 113	7 969	9 250

I posten upplupna kostnader och förutbetalda intäkter ingår 37 278 tkr (29 241) som innefattar förväntade utgifter i samband med avveckling av vissa distributionsrelationer. Då utgången av den avveckling som pågår är oviss kan information inte lämnas i detalj då detta kan påverka utgången negativt. Avsättningen har gjorts baserat på den information som föreligger på bokslutsdagen och med beaktande av den information som blivit känd fram till avgivandet av årsredovisningen.

Not 23 Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser

	Koncernen		Moderbolaget	
	070430	060430	070430	060430
Företagsinteckningar	36 250	36 250	11 000	11 000
Bankräkningar	-	10 000	-	10 000
Summa ställda säkerheter	36 250	46 250	11 000	21 000

Not 24 Kassaflöde

Justering för poster som inte ingår i kassaflöde

	Koncernen		Moderbolaget	
	06/07	05/06	06/07	05/06
Avskrivningar	19 693	19 602	717	907
Resultat värdepapper	181	118	181	118
Försäljning anläggningstillgångar	-3 174	-17	-4	-13
Avsättning för personalkostnader	1 927	1 890	-	-
Andel av resultat i intresseföretag	490	478	-	-
Totalt	19 117	22 071	894	1 012

Not 25 Företagsförvärv

Sectra förvärvade den 1 december 2006 det holländska bolaget imaXperts BV genom att öka ägarandelen från 20 till 100 procent. Det förvärvade bolaget har efter förvärvstidpunkten bidragit med 0,0 mkr till koncernens resultat efter skatt. Om förvärvet hade inträffat den 1 maj 2006 skulle imaXperts bidrag till koncernen uppgått till 21,9 mkr i nettoomsättning och -1,5 mkr i resultat efter skatt. Förvärvet har påverkat koncernens tillgångar och skulder enligt följande förvärfsanalys.

Tkr	Redovisat värde i Sectra imaXperts BV	Justering verkligt värde	Värde redovisat i koncernen
Materiella tillgångar	610	-	610
Rörelsekapital	-309	-1 571	-1 880
Likvida medel	15	-	15
Netto, tillgångar och skulder	316	-1 571	-1 255
Årets köpeskilling			-1 096
Netto kassaflöde i koncernen			-2 351

Not 26 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 uppskattning kan innebära en risk för ändringar i redovisade värden.

Nedskrivningsbehov av immateriella tillgångar utvärderas löpande och baseras på beräknat återvinningsvärde per kassagenererande enhet. Återvinningsvärdet är baserat på enhetens nyttjandevärde vilket utgörs av beräknade framtida kassaflöden. Beräkningar baseras på budgeterade långsiktiga mål och förväntad tillväxt. I beräkningar används diskonteringsränta på 12 procent och tillväxten har satts till nivå med marknadens utveckling.

Prövning av redovisade värden på uppskjutna skattefordringar avser underskottsavdrag och nedskrivning av balanserade utvecklingskostnader. Underskottsavdrag har tagits upp till sitt fulla värde eftersom dessa bedöms kunna användas i sin helhet inom de svenska koncernbolagen.

Not 27 Risker, riskhantering och känslighetsanalys

Rörelserelaterade risker

Sectras rörelserelaterade risker är begränsade. Kundens 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 verksamt på ett stort antal geografiska marknader, begränsas exempelvis politiska 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 40,5 procent av koncernens omsättning. Även om försäljningen till varje kund är uppdelad på ett flertal avtal kan förlust av en stor kund ha väsentlig effekt på koncernens 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 amerikanska företag. Dollarkursen har därmed effekt på prisbildningen på exempelvis mammografisystem. Andra affärsrisker såsom marknadsrisker, leverantörer, teknisk utveckling och personberoende analyseras kontinuerligt. Vid behov vidtas åtgärder för att reducera koncernens risk-exponering.

Finansiella risker

Sectra exponeras för finansiella risker avseende valuta-, ränte-, kredit- och likviditetsrisker. Dessa finansiella risker hanteras enligt den finanspolicy som styrelsen har fastställt. Moderbolagets finansavdelning har till uppgift 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 främst genom transaktioner i utländsk valuta och till mindre del vid omräkning av utländska dotterbolags resultat- och balansräkningar. Valutaexponering avser huvudsakligen USD och EUR. Koncernen kurssäkrar normalt inte valutaflöden, då potentiell vinst från uppbyggnad av rutiner för effektiv hantering av säkringskontrakt inte beräknas uppgå till betydande belopp. Sectra bevakar betalningsflöden i utländska valutor löpande och kurssäkring av valutaflöden kan komma att införas då bedömd vinst från valutasäkringskontrakt beräknas uppgå till betydande belopp.

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. Skulder till kreditinstitut har en räntebindningstid kortare än 12 månader. 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 avser främst kundfordringar där koncernen har fastställt 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.

Likviditetsrisker

För att uppnå en tillräckligt god likviditet placeras överlikviditet endast i bankinlåning eller i värdepapper som kan lösas in med kort varsel och som har en väl fungerande andrahandsmarknad för att minimera likviditetsrisken. Outnyttjade checkräkningskrediter används vid tillfälligt ökat likviditetsbehov.

Känslighetsanalys

Koncernens resultat är huvudsakligen beroende av produktförsäljning, personal- och varukostnader. Nedanstående analys utgår från verksamhetsåret 2006/2007 års siffror och hur de variabler som anges skulle ha påverkat resultatet efter finansnetto om inga åtgärder, som exempelvis valutasäkring eller resursanpassningar, vidtas. 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 resultatet efter finansiella poster
Nettoomsättning	+/- 1 %	+/- 6,7 Mkr
Varukostnad	+/- 1 %	+/- 1,6 Mkr
Personalkostnad	+/- 1 %	+/- 2,8 Mkr
Räntenivå	+/- 1 %	+/- 3,6 Mkr
Valutaförändring:		
USD-kurs	+/- 1 %	+/- 1,6 Mkr
EUR-kurs	+/- 1 %	+/- 0,2 Mkr

Not 28 Styrelsens yttrande angående föreslagen utdelning

Styrelsens motivering till att den föreslagna vinstutdelningen samt bemyndigande om återköp av egna B-aktier är förenliga med bestämmelserna i 17 kap. 3 § 2 och 3 st. aktiebolagslagen 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 2007 framgår av den senast avgivna årsredovisningen. Det framgår också av årsredovisningen vilka principer som tillämpats för värdering av tillgångar, avsättningar och skulder.

Det framgår av förslaget till vinstdisposition att styrelsen föreslår att utdelning lämnas med 0,50 kronor per aktie vilket motsvarande ett maximalt belopp om 18,5 miljoner kronor. Den föreslagna utdelningen utgör 4,5 procent av moderbolagets eget kapital och 3,6 procent av koncernens eget kapital. Fritt eget kapital i moderbolaget respektive koncernens balanserade vinstmedel uppgick vid utgång av räkenskapsåret 2006/2007 till 142,3 miljoner kronor respektive 190,4 miljoner kronor. Som avstämningsdag för vinstutdelning föreslår styrelsen tisdagen den 3 juli 2007.

Av årsredovisningen framgår bland annat att koncernens soliditet uppgår till 60,8 procent. Den föreslagna utdelningen samt bemyndigande, 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 den nu föreslagna utdelningen samt bemyndigandet om återköp av egna B-aktier.

Utdelnings- och 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 utdelning samt bemyndigande om återköp av egna B-aktier är försvarliga enligt 17 kap. 3 § 2 och 3 st. aktiebolagslagen, dvs. 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 29 Definition nyckeltal

Bruttomarginal:

Rörelseresultat före avskrivningar i procent av nettoomsättningen.

Direktavkastning:

Utdelning i procent av aktiekursen.

Eget kapital:

Eget kapital inkluderar 72 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 72 procent av obeskattade reserver.

Kassaflöde per aktie:

Kassaflöde från den löpande verksamheten 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.

Räntabilitet på eget kapital:

Resultatet efter skatt i procent av genomsnittligt justerat eget kapital.

Räntabilitet på sysselsatt kapital:

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

Räntabilitet på totalt kapital:

Resultat efter finansnetto plus finansiella kostnader i procent av genomsnittlig 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

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Sectra AB (publ) för räkenskapsåret 2006-05-01--2007-04-30. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi 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 handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av koncernens resultat och ställning. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Särskild förteckning över lån och säkerheter har upprättats i enlighet med vad som föreskrivs i aktiebolagslagen.

Vi tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen, disponerar vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Linköping den 1 juni 2007
Lindebergs Grant Thornton AB
Ivar Verner
Auktoriserad revisor

Femårsöversikt

Jämförelsetal 2003/2004 och 2002/2003 redovisas inte enligt IFRS.
Största skillnaden jämfört med IFRS är värdering av goodwill och aktierelaterade ersättningar.

Belopp i tkr om annat ej anges	06/07	05/06	04/05	03/04	02/03
Koncernens resultaträkningar i sammandrag					
Nettomsättning	672 511	564 382	455 862	495 336	503 418
Aktiverat arbete för egen räkning	42 581	25 572	24 221	-	-
Rörelsens kostnader	-631 134	-492 961	-390 636	-398 753	-419 849
Avskrivningar	-22 287	-20 757	-18 033	-6 052	-6 849
Andel av resultat i intresseföretag	-490	-478	-	-	-
Jämförelsestörande poster	-	-	-	-70 936	-
Rörelseresultat efter avskrivningar	61 181	75 758	71 414	19 595	76 720
Finansnetto	9 021	4 988	9 001	8 046	2 202
Resultat efter finansiella poster	70 202	80 746	80 415	27 641	78 922
Skatt på årets resultat	-22 986	-20 396	-27 871	-10 199	-25 703
Årets resultat	47 216	60 350	52 544	17 442	53 219
Resultat hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	47 216	60 350	52 857	20 989	53 315
Minoritetsintresse	-	-	-313	-3 547	-96
Koncernens balansräkningar i sammandrag					
Tillgångar					
Immateriella anläggningstillgångar	159 343	127 806	115 807	97 110	11 202
Övriga anläggningstillgångar	68 314	39 741	37 254	16 681	97 692
Likvida medel	385 150	414 297	320 176	332 342	170 479
Övriga omsättningstillgångar	241 655	243 725	226 488	190 896	193 155
Summa tillgångar	854 462	825 569	699 725	637 029	472 528
Eget kapital och skulder					
Eget kapital	519 406	486 495	430 655	393 033	206 030
Avsättningar	37 041	24 937	27 057	891	15 389
Minoritetsintresse	-	-	-	-2 561	42
Långfristiga skulder	36 438	38 981	45 915	71 615	57 626
Kortfristiga skulder	261 577	275 156	196 098	174 051	193 441
Summa eget kapital och skulder	854 462	825 569	699 725	637 029	472 528

Nyckeltal ¹	06/07	05/06	04/05	03/04	02/03
Finansiella					
Sysselsatt kapital, Mkr	567,4	546,1	488,0	480,5	291,0
Likviditet, ggr	2,5	2,4	2,9	3,1	2,0
Soliditet, %	60,8	58,9	61,5	61,7	43,6
Skuldsättningsgrad	0,11	0,13	0,13	0,22	0,41
Investeringar, Mkr	58,6	35,1	44,6	37,9	5,1
Lönsamhet					
Bruttomarginal, %	12,4	17,1	19,6	19,5	16,6
Rörelsemarginal, %	9,1	13,4	15,7	4,0	15,2
Vinstmarginal, %	10,4	14,3	17,6	5,6	15,7
Räntabilitet på totalt kapital, %	8,6	10,9	12,6	6,1	20,6
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	13,0	16,0	17,1	8,8	32,5
Räntabilitet på eget kapital, %	9,4	13,2	12,8	5,8	28,7
Förädlingsvärde, Mkr	361,5	335,8	301,9	206,9	239,6
Medarbetare					
Antal anställda, medeltal	411	373	350	296	262
Antal anställda vid periodens slut	455	383	370	347	274
Omsättning per anställd, Mkr	1,6	1,5	1,3	1,7	1,9
Förädlingsvärde per anställd, Mkr	0,9	0,9	0,9	0,7	0,9
Aktien					
Antal aktier per balansdagen ²	36 783 188	36 746 521	36 528 638	35 851 511	33 076 511
Genomsnittligt antal aktier	36 758 743	36 733 188	36 415 995	33 326 511	32 918 728
Eget kapital per aktie, kr	14,12	13,24	11,79	10,96	6,23
Eget kapital per aktie efter utspädning ³ , kr	13,84	12,97	11,54	10,52	6,09
Kassaflöde per aktie, kr	2,24	2,01	1,81	2,41	1,92
Kassaflöde per aktie efter utspädning ³ ,kr	2,19	1,97	1,77	2,31	1,88
Vinst per aktie, kr	1,28	1,65	1,45	0,63	1,62
Vinst per aktie efter utspädning ³ , kr	1,26	1,61	1,42	0,61	1,57
Utdelning per aktie ⁴ , kr	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50
Direktavkastning, %	0,7	0,9	0,7	0,9	1,3
P/E-tal, ggr	59,2	35,7	49,7	92,9	23,6
Börskurs balansdagen, kr	76,0	58,75	74,00	58,50	38,00

¹ För definition av nyckeltal, se not 29 sidan 48.

² Justerat för aktieuppdeltningar och fondemissioner.

³ Utspädningen baseras på konvertibelprogram utfärdade 2004/2005 (154 800), 2005/2006 (165 200) och 2006/2007 (266 800) samt personaloptioner 2004/2005 (40 000), 2005/2006 (40 000) och 2006/2007 (80 000).

⁴ Av styrelsen föreslagen utdelning för 2006/2007.

Bolagsstyrning

Ledning och kontroll av Sectrakoncernen fördelas mellan aktieägare, styrelse och verkställande direktör i enlighet med svensk aktiebolagslag och bolagsordningen. Styrelsen ser som sin uppgift att utveckla aktieägarnas investerade kapital och sträva efter en långsiktigt uthållig och god avkastning.

Valberedning

Årsstämman 2006 beslutade att tillsätta en valberedning bestående av tre ledamöter, varav en ledamot skulle vara styrelsens ordförande och två ledamöter representanter för bolagets större aktieägare. Efter konsultationer med bolagets större aktieägare tillsattes en valberedningen i enlighet med årsstämmans beslut. Följande ledamöter har ingått i valberedningen:

- Thomas Ericson, styrelseordförande (sammankallande)
- Jan-Olof Brüer, koncernchef i Sectra AB och representant för bolagets största ägare (ordförande)
- Annika Andersson, representant för Fjärde AP-fonden

Valberedningens uppgift är att bereda och ge förslag till årsstämman inför val av stämмоordförande, styrelseordförande och övriga styrelseledamöter samt ge förslag på arvoden till styrelsen. I valberedningens uppgift ingår också att, i förekommande fall, ge förslag till val av revisor och revisorsarvode. Valberedningens förslag till årsstämman 2007 lämnas i god tid före stämman, dock senast två veckor.

Sectras styrelse

Sectras styrelse består av fem stämмоvalda ledamöter. På förslag av valberedningen omvaldes vid årsstämman 2006 styrelseledamöterna Thomas Ericson, Torbjörn Kronander, Gündor Rentsch, Carl-Erik Ridderstråle och Anders Persson. På ett konstituerade styrelsemöte i anslutning till bolagsstämman omvaldes Thomas Ericson till styrelsens ordförande. Utöver de stämмоvalda ledamöterna består styrelsen av två medarbetarrepresentanter med två suppleanter som utses av de anställdas organisationer. För ytterligare information om styrelsens ledamöter se Styrelse och koncernledning sidan 54.

Styrelsens arbete

Styrelsen i Sectra AB fastställer årligen en arbetsordning som reglerar styrelsens arbete och en särskild VD-instruktion som anger arbets-

fördelning mellan styrelsen och verkställande direktören. I Sectras styrelse finns inga särskilda revisions- eller ersättningskommittéer, styrelsen i sin helhet utövar tillsyn över alla frågor som rör företagets ekonomi.

Styrelsen beslutar om koncernens övergripande strategi, större investeringar, förvärv och avyttringar samt fastställer koncernens budget, årsbokslut och ramarna för den ekonomiska rapporteringen. Styrelsen fastställer också policies och riktlinjer för förvaltning och placering av bolagets medel. Bolagets ekonomiska utveckling och strategiska affärsfrågor diskuteras regelbundet av styrelsen.

Sedan årsstämman 2006 har styrelsen hållit 9 (14) protokollförda sammanträden. Fyra sammanträden koordinerades med tidpunkterna för den ekonomiska rapporteringen. Bolagets verkställande direktör och ekonomichef deltar regelmässigt i styrelsens sammanträden. Andra befattningshavare deltar i styrelsesammanträden vid behov. Då årsbokslutet presenterades deltog bolagets revisor och delgav styrelsen sina iakttagelser från genomförd revision.

Styrelseordföranden

Styrelseordföranden leder styrelsens arbete och ansvarar för att övriga styrelseledamöter löpande erhåller den information som är nödvändig för att styrelsearbetets kvalitet upprätthålls och utövas enligt aktiebolagslagen.

Verkställande direktören

Koncernchefen, tillika verkställande direktören, leder bolaget inom de ramar som styrelsen fastställt. Denne förbereder informations- och beslutsunderlag inför styrelsemöten, är föredragande samt avger motiverade förslag till beslut. Verkställande direktören tillställer månatligen styrelsens ledamöter den information som krävs för att följa bolagets och koncernens ställning, verksamhet och utveckling samt håller styrelsens ordförande löpande informerad om verksamheten.

Koncernledningen

Verkställande direktören leder koncernledningens arbete och fattar beslut efter samråd med medlemmarna. Totalt består koncernledningen av fem medlemmar, för ytterligare information se Styrelse och koncernledning sidan 55.

Intern kontroll och riskhantering

Styrelsen har det övergripande ansvaret för bolagets system för intern kontroll och riskhantering, vilka syftar till att säkerställa aktieägarnas investeringar och koncernens tillgångar, att tillse att vederbörliga redovisningshandlingar upprättas samt att den ekonomiska informationen som används inom verksamheten och vid publicering är tillförlitlig.

Systemen är utformade för att säkerställa effektivitet i verksamheten samt efterlevnad av lagar och föreskrifter. Bolaget använder olika metoder för att kontinuerligt övervaka och kontrollera de risker som är förknippade med verksamheten. Identifiering och utvärdering av de största riskerna i koncernens verksamhet sker löpande. För information om bolagets risker, se not 27 sidan 46.

Extern revision

Externa revisorer utses av bolagsstämman för en period av fyra år. Lindebergs Grant Thornton AB, med huvudansvarig revisor Ivar Verner, har uppdraget fram till årsstämman 2007.

Svensk kod för bolagsstyrning

Sectra omfattas inte av Svensk kod för bolagsstyrning (koden) eftersom bolaget inte har ett börsvärde som överstiger tre miljarder kronor. Sectras styrelse har dock ett arbetssätt och en informationsgivning kring bolagsstyrningsfrågor, som i flertalet delar följer koden. Styrelsen kommer att fortsätta följa utvecklingen av koden och ta ställning till när bolaget ska vidareutveckla sitt arbete på detta område.

Stämموالدا ledamöter	Närvaro	Oberoende ¹
Thomas Ericson	9/9	Nej
Torbjörn Kronander	9/9	Nej
Anders Persson	8/9	Ja
Gündor Rentsch	9/9	Ja
Carl-Erik Ridderstråle	6/9	Ja
Medarbetarrepresentanter		
Claes Lundström	8/9	
Karin Partain	7/9	
Suppleanter till medarbetarrepresentanter		
Mats Björnemo	2/9	
Patrik Preimer	1/9	

¹ Med oberoende menas oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning respektive större aktieägare.

Styrelse, koncernledning och revisorer



Gündor Rentsch



Carl-Erik Ridderstråle



Anders Persson



Karin Partain



Claes Lundström

Styrelseledamöter

Thomas Ericson Professor i Datatransmission vid Linköpings tekniska högskola. Född 1942. Styrelseordförande sedan 1984.

Aktieinnehav i Sectra: 196 329 A-aktier, 1 056 044 B-aktier och konvertibler motsvarande 31 000 B-aktier.

Torbjörn Kronander Tekn. Dr. Född 1957. Invald 1988. Anställd 1985, VD Sectra Imtec AB och vice VD Sectra AB sedan 1997.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Center for Medical Imaging and Visualisation, Milly Medical AB, Cellavision AB, Ancyclus OÜ och ledamot i Ingenjörsvetenskapsakademien.

Aktieinnehav i Sectra: 733 108 A-aktier, 2 879 901 B-aktier och konvertibler motsvarande 93 000 B-aktier.

Anders Persson M.D., Tekn. Dr. Född 1953. Invald 2004. Föreståndare för Center for Medical Imaging and Visualisation och överläkare i radiologi.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Center for Medical Imaging and Visualization och Nationellt Superdatorcentrum vid Linköpings universitet.

Aktieinnehav i Sectra: 2 470 B-aktier och konvertibler motsvarande 6 000 B-aktier.

Gündor Rentsch Pol. Mag. Född 1941. Invald 1994.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande ITB AB, styrelseledamot Streamserve Inc och Readsoft AB m fl.

Aktieinnehav i Sectra: 75 000 B-aktier och konvertibler motsvarande 24 600 B-aktier.

Carl-Erik Ridderstråle Tekn. lic. Född 1942. Invald 2001.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Hultdin System AB, BE Group AB och DIAB International AB samt styrelseledamot i KMT AB och Seco Tools AB.

Aktieinnehav i Sectra: 16 500 B-aktier och konvertibler motsvarande 51 400 B-aktier.

Medarbetarrepresentanter

Karin Partain Civ.ing. Född 1964. Invald 2003. Projektledare Sectra Communications AB.

Aktieinnehav i Sectra: 7 810 B-aktier och konvertibler motsvarande 1 200 B-aktier.

Claes Lundström Civ.ing. Född 1973. Invald 2003. Produkt- och forskningschef Sectra Imtec AB och industridoktorand på Center for Medical Imaging and Visualization.

Aktieinnehav i Sectra: 3 412 B-aktier och konvertibler motsvarande 7 600 B-aktier.

Mats Björnemo Civ.ing. Född 1976. Suppleant. Invald 2005. Regionansvarig säljsupport Sectra Imtec AB.

Aktieinnehav i Sectra: 260 B-aktier och konvertibler motsvarande 3 000 B-aktier.

Patrik Preimer Civ.ing. och MBA. Född 1968. Suppleant. Invald 2003. Kundteamchef Sectra Skandinavien AB.

Aktieinnehav i Sectra: 1 621 B-aktier.



Torbjörn Kronander



Simo Pykälistö



Helena Johansson



Erik Persson



Jan-Olof Brüer



Thomas Ericson

Koncernledning

Jan-Olof Brüer Tekn. Dr. Född 1951. Koncernchef och VD Sectra AB sedan 1985. Tillförordnad VD Sectra Communications AB.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot Östgöta Correspondenten.

Aktieinnehav i Sectra: 733 110 A-aktier, 2 879 904 B-aktier och konvertibler motsvarande 93 000 B-aktier.

Torbjörn Kronander VD Sectra Intec AB och vice VD Sectra AB. Se vidare under styrelse.

Simo Pykälistö Född 1972. Chief Financial Officer Sectra AB, anställd 2003.

Aktieinnehav i Sectra: 400 B-aktier och konvertibler motsvarande 36 000 B-aktier.

Helena Johansson Född 1970. Informationschef Sectra AB, anställd 1993.

Aktieinnehav i Sectra: 9 239 B-aktier.

Erik Persson Född 1971. IT-chef Sectra AB, anställd 2002.

Aktieinnehav i Sectra: 0.

Revisor

Lindebergs Grant Thornton AB

Huvudansvarig revisor Ivar Verner, auktoriserad revisor.

Från konsultuppdrag till världsledande produkter

I slutet av 1970-talet genomförde Sectra sitt första konsultuppdrag. Idag används företagets produkter av kunder i mer än 40 länder och Sectras varumärke står för världsledande produkter som effektiviserar sjukvården och skyddar värdefull information.

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

Från konsultverksamhet till produktutveckling

Några år senare doktorerade Jan-Olof Brüer i informationsteori med professor Ingemarsson som handledare. Han rekryterades till Sectra och kom därefter med nya idéer om hur Sectra skulle bli ett "riktigt" företag.

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

Jan-Olof engagerades som VD för Sectra. Under hans ledning ändrade företaget inriktning och övergick från konsultverksamhet till utveckling och försäljning av produkter och systemlösningar inom datasäkerhet och bildkodning. Den nya strategiska inriktningen var början på Sectras expansionsfas.

– Vi som grundade Sectra var akademiker och forskare inom informationsteori. Det klokaste beslut vi fattade var att ta in kommersiellt intresserade och kunniga personer, berättar professor Fåk.

Försvarssäkerhet

Efter de inledande årens verksamhet mot bankkunder började företaget i mitten på 1980-talet vända sig till kunder som har de högsta kraven på säkerhet.

– Redan 1987 erhöll vi en försvarsbeställning på ett nytt kryptochip. Detta blev starten på vår inriktning mot säkerhetsprodukter för kunder inom försvar och myndigheter, berättar koncernchef Jan-Olof Brüer.

Sedan mitten av 90-talet är Sectra marknadsledande på kryptoutrustning till försvaret i Sverige och företagets säkerhetsprodukter används idag av myndigheter och försvar i många europeiska länder.

Medicinsk teknik

Med ett stort intresse för medicinsk teknik och en vision om digitala röntgenbilder kom Torbjörn Kronander som doktorand till Linköpings tekniska högskola i mitten av 80-talet. Han värvades till Sectra. En utvidgning mot digital bildhantering för röntgenavdelningar inleddes 1988 och Torbjörn är idag VD för verksamheten inom medicinsk teknik.

– När Torbjörn började var vi fortfarande bara tio personer engagerade i Sectra. Idag utgör medicinsk teknik företagets största affärsområde och Sectras digitala bildsystem för röntgenavdelningar är ett av de ledande i världen, berättar professor Ingemarsson.

Hälsovården i Sverige var tidig med att ta till sig den nya digitala tekniken. Sectra utvecklade systemen till Sveriges första helt filmfria röntgenavdelning som invigdes i Mjölby 1993. Idag används Sectras medicinska system av fler än 900 sjukhus runt om i världen.

Börsnotering

Sedan 1999 är Sectra noterat på Stockholmsbörsen. Syftet med noteringen var att få bekräftelse på att företaget utvecklats till en stark spelare inför den fortsatta internationella resan. Med noteringen

Långsiktig tillväxt och internationell expansion

De nischer som Sectra verkar inom har valts utifrån att de har ett långsiktigt tillväxtperspektiv. Sectra beslutade tidigt att inrikta sig på områden med global potential och första kontoret utomlands öppnades i Norge 1995. Som ett led i företagets internationella satsning har Sectra sedan dess öppnat kontor i ytterligare nio länder.

Sectra på 80-talet

Av de som varit med och byggt upp Sectra är många fortfarande engagerade i bolaget:

- 1 Robert Forchheimer, grundare och aktieägare.
- 2 Torbjörn Kronander, VD för Sectra Imtec AB och aktieägare.
- 3 Ingemar Ingemarsson, grundare och aktieägare.
- 4 Viiveke Fåk, grundare och aktieägare.
- 5 Jan-Olof Brüer, koncernchef och aktieägare.
- 6 Thomas Ericson, styrelseordförande och aktieägare.
- 7 Frithjof Qvigstad, aktieägare.



möjliggjordes strategiska förvärv och finansiering av den fortsatta internationella expansionen. Noteringen har också medfört en ökad legitimitet för Sectra hos kunder och samarbetspartners.

Strategiska förvärv

Sectras verksamhet har vuxit både organiskt och genom strategiska förvärv. Första förvärvet gjordes 1995 då Sectra köpte Imtec. Ett svenskt bolag som, liksom Sectra, utvecklade digitala bildhanterings-system för sjukvården. Det senaste förvärvet skedde under 2006 då Sectra förvärvade ImaXperts, ett holländskt företag som distribuerar medicinska system i Nederländerna, Belgien och Luxemburg.

– Vår strategi är att förvärva bolag som har produkter som stärker vårt erbjudande till existerande kunder eller har liknande verksamhet på kompletterande marknader, säger koncernchef Jan-Olof Brüer.

Teknikens framkant

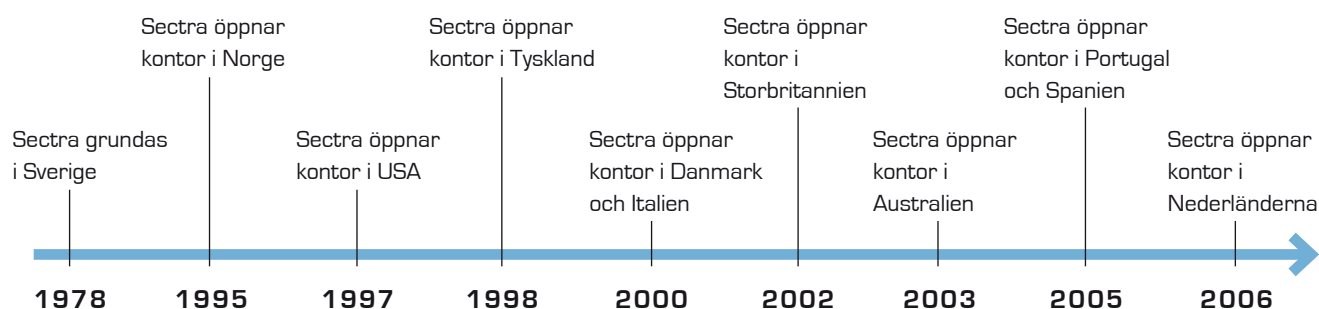
Sedan starten har Sectra haft nära anknytning till forskningsvärlden och på så sätt medverkat till att flytta fram gränserna inom företagets teknikområden. Ett exempel är Sectras mammografisystem, Sectra MicroDose Mammography, som föddes vid ett möte med

Professor Mats Danielsson vid Kungliga Tekniska Högskolan i slutet av 90-talet. Professor Danielsson och hans forskargrupp hade utvecklat en revolutionerande röntgendetektor som Sectra insåg skulle kunna användas inom digital mammografi. Ett samarbete etablerades och idag kan Sectra erbjuda en unik mammografilösning med marknadens lägsta stråldos.

Det senaste exemplet på Sectras bidrag till revolutionerande tekniska framsteg är nya bildhanteringsmetoder som gör det möjligt att visa stora datavolymer mycket snabbare än med traditionella metoder. Metoderna baseras på forskning som skett i samarbete med forskningscentret Center for Medical Image Science and Visualization vid Linköpings universitet.

Nyckeln till framgång

Sectra fokuserar på nischmarknader med långsiktig tillväxtpotential. Verksamheten bedrivs med de bästa individer som finns inom Sectras områden och ett gott internt socialt klimat. Nära och långsiktiga samarbeten med kunderna säkerställer att produkterna uppfyller äkta slutkundsbehov. En stark kostnadskontroll skapar prisvärda produkter och bidrar till god lönsamhet. Dessa faktorer är nyckeln till Sectras framgång och en stark grund för företagets fortsatta utveckling.



Ordlista

CAD (Computer Aided Detection)

System för att med datorns hjälp hitta förändringar i en röntgenbild som exempelvis kan vara tecken på cancer. CAD kan liknas med stavningskontroll i ett ordbehandlingsprogram.

Foton

Den elementärpartikel som elektromagnetiskstrålning består av, exempelvis ljus och röntgenstrålning.

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.

Mammografiscreening

Mammografi är en hälsoundersökning av bröstet vars syfte är att tidigt upptäcka förändringar i bröstet som skulle kunna vara cancer. Screening innebär att alla kvinnor i en viss åldersgrupp regelbundet kallas till undersökning.

Ortopedi

En kirurgisk specialitet för sjukdomstillstånd i skelettet och rörelseapparat.

PACS (Picture Archiving and Communication System)

System för hantering av digitala röntgenbilder som effektiviserar granskning, bearbetning, distribution och arkivering av röntgenbilder.

RIS (Radiology Information System)

System för hantering av radiologisk patientdata, såsom tidbokning, patientinformation och diktering.

Secret UE

Klassificeringsnivå för hög grad av säkerhet inom EU. UE är förkortning av europeiska unionen på franska, Union Européenne.

Här finns Sectra

Huvudkontor moderbolaget

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

www.sectra.se

Medicinska system

SVERIGE

Sectra Imtec AB
Sectra Skandinavien AB
Sectra Mamea AB
E-post: info.imtec@sectra.se

Huvudkontor i Linköping

Tel: 013-23 52 00

Stockholm

Tel: 08-623 52 00

Örebro

Tel: 019-670 66 00

TYSKLAND/ SCHWEIZ/ÖSTERRIKE

Sectra GmbH
Tel: +49 241 963 2650
E-post: info.imtec.de@sectra.se

NEDERLÄNDERNA/ BELGIEN/LUXEMBURG

Sectra imaXperts B.V.
Tel: +31 36 540 1970
E-post: info@imaxperts.nl

DANMARK

Sectra A/S
Tel: +45 45 65 06 00
E-post: info.imtec.dk@sectra.se

ITALIEN

Sectra Italia S.r.l.
Tel: +39 0382 17 500 48/49
E-post: info.imtec.it@sectra.se

NORGE

Sectra Norge A/S
Tel: +47 67 58 97 70
E-post: info.imtec.no@sectra.se

STORBRITANNIEN/IRLAND

Sectra Ltd.
Tel: +44 1908 673 107
E-post: info.imtec.uk@sectra.com

USA

Sectra North America, Inc.
Tel: +1 203 925 0899
E-post: info.imtec.na@sectra.com

PORTUGAL

Sectra Medical Systems SL
Tel: +351 914 391 710
E-post: info.imtec.iberia@sectra.com

SPANIEN

Sectra Medical Systems SL
Tel: +34 91 444 26 00
E-post: info.imtec.iberia@sectra.com

AUSTRALIEN/NYA ZEELAND

Sectra Pty Ltd.
Tel: +61 2 9420 1620
E-post: info.imtec.anz@sectra.com

Avlyssningssäkra kommunikationssystem

SVERIGE

Sectra Communications AB
Tel: 013-23 52 00
E-post: info.security@sectra.se

NEDERLÄNDERNA

Sectra Communications B.V.
Tel: +31 70 42 62 313
E-post: info.security@sectra.nl

STORBRITANNIEN

Sectra Communications Ltd
Tel: +44 20 7127 0035
E-post: info.security.uk@sectra.com

SECTRA

Sectra AB
583 30 Linköping
Tel 013-23 52 00
Fax 013-21 21 85
info@sectra.se
www.sectra.se