

## Niomånadersrapport för perioden maj 2003 - januari 2004:

### Sectras resultat ökade med 19 procent

**Sectra redovisar en vinst efter finansnetto för niomånadersperioden på 60,7 Mkr (51,0), en ökning med 19 procent. Resultatet motsvarar en vinstmarginal på 18 procent (13,8) och vinsten per aktie uppgick till 1,24 kr (1,06). Omsättningen uppgick till 332,4 Mkr (369,6) och orderingen till 265,6 Mkr (376,4).**

– Vårt största affärsområde medicinska system gick bra under tredje kvartalet med en ökning av den internationella försäljningen genom olika partners. En stor del av försäljningen av digitala bildhanteringssystem på marknader utanför Skandinavien utgör ren mjukvaruförsäljning, då partners står för hårdvara och tjänster. Dessa affärer ger ett stort täckningsbidrag men varje enskild order är av mindre volym, säger Jan-Olof Brüer, koncernchef och VD på Sectra.

– Kommunikationsverksamheten påverkas av att det svenska försvaret hade beställningsstopp under hösten förra året, vilket lett till senareläggning av upphandlingar för planerade projekt, fortsätter Jan-Olof Brüer.

Det unika digitala mammografisystemet Sectra MicroDose Mammography är nu i full drift på Helsingborgs Lasarett. Närmare 5 000 kvinnor har redan genomgått mammografiundersökning med det nya systemet sedan installationen i september 2003. Under kvartalet har Sectra också erhållit sin första exportorder på Sectra MicroDose Mammography från Klinikum Krefeldt i Tyskland.

– Vår utmaning är att fortsätta expandera och mammografi är en marknad med stor tillväxtpotential. Den framgångsrika installationen av Sectra MicroDose Mammography vid Helsingborgs Lasarett är en mycket viktig referens för vår fortsatta försäljning inom detta område, fortsätter Jan-Olof Brüer.

Som ett led i Sectras satsning på att öka den internationella försäljningen inom avlyssningssäkra kommunikationssystem startades under kvartalet ett nytt bolag i England, Sectra Communications Ltd. Storbritannien är en av de största försvars- och myndighetsmarknaderna i Europa, med en stor marknad för kvalificerade kryptoprodukter.

Sectra utsågs under kvartalet till säkerhetspartner inom det Europeiska satellitnavigeringsprojektet Galileo, som är Europas motsvarighet till det amerikanska GPS-systemet.

– Detta är en prestigefylld och strategiskt viktig utnämning som på lång sikt är betydelsefull för framtiden inom kommunikationsverksamheten. Att utses till säkerhetspartner i Galileo-projektet bekräftar Sectras position som Europas ledande företag för avancerade säkerhetssystem, fortsätter Jan-Olof Brüer.

#### **Sectra AB (publ)**

Teknikringen 20

583 30 Linköping

Tel: 013 23 52 00

Fax: 013 21 21 85

info@sectra.se

www.sectra.se

Moms reg.nr SE5560648304

---

#### **För ytterligare information kontakta:**

Jan-Olof Brüer, VD och koncernchef Sectra AB, tel 013-23 52 09, janolof.bruer@sectra.se

Välkommen till vår hemsida: [www.sectra.se](http://www.sectra.se)

---

## Niomånadersrapport Sectra AB (publ) för perioden maj 2003 – januari 2004

### Sectra i korthet

Sectra har sedan mitten av 80-talet framgångsrikt bedrivit utveckling och försäljning av högteknologiska produkter inom medicinsk IT och telekom. Idag omfattar verksamheten medicinska system, avlyssningssäkra kommunikationssystem och trådlösa informationssystem.

Sectra är noterat på Stockholmsbörsens O-lista sedan den 3 mars 1999.

Mer information om Sectras verksamhet finns på [www.sectra.se](http://www.sectra.se).

### Financial Hearing

Sectra kommer att presentera delårsrapporten för analytiker och media vid en financial hearing på Operaterassen i Stockholm den 2 mars kl 12.00.

Presentationen sänds också Live via Internet. Länk kommer att finnas cirka 5 minuter före det att presentationen börjar. För mer information besök [www.sectra.se](http://www.sectra.se).

### Perioden i korthet (motsvarande period föregående år inom parentes)

- Orderingången uppgick till 265,6 Mkr (376,4).
- Omsättningen uppgick till 332,4 Mkr (369,6).
- Resultatet efter finansnetto ökade med 18,9 procent till 60,7 Mkr (51,0) vilket motsvarar en vinstmarginal på 18,3 procent (13,8).
- Resultatet efter skatt ökade till 41,1 Mkr (35,2).
- Vinsten per aktie uppgick till 1,24 kr (1,06).

### Kvartalet i korthet (motsvarande period föregående år inom parentes)

- Orderingången uppgick till 113,1 Mkr (141,1).
- Omsättningen ökade 9,7 procent till 119,1 Mkr (108,6).
- Resultatet efter finansnetto ökade med 59,3 procent till 24,4 Mkr (15,3) vilket motsvarar en vinstmarginal på 20,5 procent (14,1).
- Resultatet efter skatt ökade till 17,3 Mkr (11,0).
- Vinsten per aktie uppgick till 0,52 kr (0,33).

### Väsentliga händelser under tredje kvartalet

- Sectra erhöll första exportordern på Sectra MicroDose Mammography från Klinikum Krefeld i Tyskland.
- Brystcentrum i Tönsberg, Norge och Brummamo i Bryssel beställde Sectra PACS (system för hantering och arkivering av digitala röntgenbilder) för bröstdiagnostik vid mammografiscreening.
- Södra Älvsborgs sjukhus beställde Sectra PACS för digitalisering av röntgenavdelningarna i Borås, Skene och Ulricehamn.
- Sectra utsågs till säkerhetspartner för satellitnavigeringsprojektet Galileo.
- Sectra öppnade nytt bolag, Sectra Communications Ltd, i England.

## Marknadsutveckling

Marknaden för **Medicinska system** befinner sig i stark tillväxt. Många sjukhus väljer att effektivisera röntgenverksamheten genom att införa digitala system och allt fler länder efterfrågar de systemlösningar som Sectra erbjuder. Sjukhusen i Skandinavien har kommit längst i övergången till digital röntgen, cirka 90 procent av röntgenavdelningarna har gått över till digitala system. I USA är uppskattningsvis cirka 20-25 procent av röntgenavdelningarna filmfria. Sectra har idag största andelen av sina installationer av digitala röntgensystem i Skandinavien och i Nordamerika (via partners). I Skandinavien ligger Sectras marknadsandel avseende försäljning av filmfri röntgen på cirka 50 procent och Sectra är snabbt växande på världens största marknad USA.

Inom sjukvårdssektorn finns ett starkt fokus på integration av de olika IT-system som används i sjukhusmiljö. På Connectathon – det största arrangemanget i USA för validering av integrationsmöjligheter mellan olika medicinska system – visades att Sectra PACS kan integreras med system från majoriteten av världens ledande leverantörer.

I Skandinavien fick Sectra under tredje kvartalet en beställning från Södra Älvsborgs sjukhus på digitalisering av röntgenavdelningarna i Borås, Skene och Ulricehamn.

Sectra fick under kvartalet också nya beställningar på Sectra PACS för bröstdiagnostik från kunder i Norge och Belgien. Sectras granskningsstation för mammografi, som är en del av Sectra PACS för bröstdiagnostik, godkändes

under kvartalet av den amerikanska myndigheten Food and Drug Administration (FDA) och kan därmed säljas på USA-marknaden. Sectra har idag den enda FDA-godkända mammografiarbetsstationen som hanterar bilder från olika leverantörers bildgivande system.

Marknaden för **Avlyssningssäkra kommunikationssystem** präglas av satsningar på nya försvarsstrukturer med nätverksbaserad informationshantering. Informationsflödet inom nätverksbaserade försvar förutsätter att starka säkerhetslösningar integreras i kommunikationsstrukturerna. Kravet på säkerhetslösningar omfattar även taktiska radiosystem. Sectra ligger långt framme inom dessa områden och har kärnkompetens inom kryptering och avancerad radiokonstruktion.

Sectra erhöll under kvartalet en beställning på företagets avlyssningssäkra Tiger-telefoner inom ramen för det amerikanska försvarets utvärderingsprogram FCT (Foreign Comparative Testing).

Som ett led i Sectras internationella expansion inom avlyssningssäkra kommunikationssystem startades ett nytt bolag i England under kvartalet, Sectra Communications Ltd. Storbritannien är en av de största försvars- och myndighetsmarknaderna i Europa med en stor efterfrågan på kvalificerade kryptoprodukter.

Sectra utsågs också till säkerhetspartner i det europeiska satellitnavigeringsprojektet Galileo, med uppdrag att granska systemets säkerhetsarkitektur.

Marknaden för **Trådlösa informationssystem** påverkas negativt av det allmänna marknadsläget med låga investeringsvolymer inom finansmarknaden och flygindustrin.

## Omsättning och resultat

Koncernens orderingång uppgick under niomånadersperioden till 265,6 Mkr (376,4), varav 113,1 Mkr (141,1) avser tredje kvartalet. Nettoomsättningen för kvartalet ökade med 9,7 procent till 119,1 Mkr (108,6) jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Detta innebär en omsättning på 332,4 Mkr (369,6) för niomånadersperioden. Resultatet efter finansnetto för kvartalet ökade 59,3 procent till 24,4 Mkr (15,3). Resultatet efter finansnetto för niomånadersperioden ökade 18,9 procent till 60,7 Mkr (51,0), vilket motsvarar en vinstmarginal på 18,3 procent (13,8).

Verksamheten inom medicinska system bidrog till det positiva utfallet under kvartalet. Kommunikationsverksamheten påverkas av att det svenska försvaret hade beställningsstopp under förra året, vilket medfört förskjutningar i upphandlingar av planerade projekt.

Inom medicinska system sker en ökande andel av Sectras försäljning på marknader utanför Skandinavien, vilket medför att affärernas karaktär förändras. Vid direktförsäljning, vilket är den modell företaget arbetar med i Skandinavien, omfattar en affär vanligtvis kompletta systemleveranser som inkluderar både mjukvara och hårdvara. Försäljningen utanför Skandinavien sker till stor del via partners och utgörs av rena mjukvarulicenser. En affär via partners är därmed volymmässigt

mycket mindre och den har generellt mycket kort leveranstid. Samtidigt har den ett högt förädlingsvärde och därmed högre vinstmarginal.

Sectras mål är att öka den internationella försäljningen och cirka 2/3 av den totala omsättning avser idag marknader utanför Sverige. Försäljningen på dessa marknader sker främst i USD, EUR och NOK.

### **Sectra MicroDose Mammography**

Digital teknik har länge använts för att öka effektiviteten inom röntgen och börjar nu att ersätta filmbaserade system även inom mammografiområdet. Mammografiundersökningar är den näst vanligaste av världens röntgenundersökningar och i nästan alla länder i västvärlden har kvinnor möjlighet att delta i någon form av mammografiprogram. Uppskattningsvis finns det cirka 30 000 filmbaserade system installerade i världen och många länder utökar sina mammografiprogram.

Sectra MicroDose Mammography är ett unikt digitalt mammografisystem som utvecklas i samarbete med intressebolaget Mamea Imaging AB. Systemet baseras på en detektorteknik som gör det möjligt att med en femtedel av den i Sverige tillåtna stråldosen, som är den lägsta i världen för mammografiundersökning, uppnå samma höga bildkvalitet som med filmbaserade system.

Helsingborgs Lasarett är första sjukhus att använda Sectra MicroDose Mammography. Systemet går nu i full drift och varje dag genomgår mer än 60 kvinnor mammografiscreening på Helsingborgs Lasarett. Sedan installationen i september

2003 har närmare 5 000 kvinnor undersökts med det nya systemet.

Under tredje kvartalet erhöll Sectra första exportordern på Sectra MicroDose Mammography från Klinikum Krefeld i Tyskland. Sectra tecknade även ett samarbetsavtal med amerikanska R2 Technology om att integrera R2s programvara för detektering av bröstcancer med Sectras mammografisystem.

Intresset för Sectras nya mammografisystem är stort och läkare från hela världen besöker mammografiavdelningen i Helsingborg.

### **Finansiell ställning**

Soliditeten per den 31 januari 2004 var 48,0 procent (45,1) och likviditeten uppgick till 2,0 ggr (2,3). Bolagets räntebärande skulder uppgick till 75,9 Mkr (86,5), varav 47,0 Mkr (56,4) avser konvertibla skuldebrev.

### **Investeringar**

Investeringarna i koncernen uppgick under perioden till 1,9 Mkr (3,0), varav 0,7 Mkr (1,5) avser tredje kvartalet. Investeringarna avser huvudsakligen datorutrustning och inventarier.

Sectras investering i konvertibla skuldebrev i delägda intressebolaget Mamea Imaging AB redovisas som långfristiga fodringar och har under niomånadersperioden ökat finansiella anläggningstillgångar med 38,9 Mkr.

### **Medarbetare**

Antalet medarbetare ökade under tredje kvartalet med 16. Det totala antalet med-

arbetare i Sectra per den 31 januari 2004 uppgick därmed till 309 (272).

### **Aktien**

Under tredje kvartalet genomförde Sectra en nyemission av 75 000 B-aktier i samband med inlösen av 50 000 personaloptioner utställda 2001/2002 samt 25 000 personaloptioner utställda 2002/2003, samtliga med en lösenkurs på 42 kr. Personaloptioner utställda 2000/2001 med en lösenkurs på 62 kr löpte ut den 30 november 2003 och någon inlösen av dessa har ej skett.

Enligt beslut vid Sectras ordinarie bolagsstämma i juni har 80 000 personaloptioner ställts ut för koncernens medarbetare i USA. Om dessa personaloptioner nyttjas fullt ut kommer anställda att förvärva aktier i bolaget till ett antal motsvarande upp till 0,2 procent av aktiekapitalet och 0,1 procent av rösterna.

Sectras aktiekapital uppgick den 31 januari 2004 därmed till 33 151 511 kr. Vid full konvertering och utnyttjande av konvertibelprogram samt personaloptioner utfärdade under 2001/2002, 2002/2003 och 2003/2004 ger dessa maximalt upphov till en ökning av aktiekapitalet med 2,9 procent och 1,7 procent av röstetalet. Det totala antalet aktier uppgår efter utspädning av konvertibler och personaloptioner till 34 126 261.

### **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. Styrelsens bedömning att Sectra kommer att fortsätta expandera med god lönsamhet kvarstår.

### Nomineringskommitté

I enlighet med information lämnad vid ordinarie bolagsstämma i juni 2003 meddelas härmed ledamöter till Sectras nomineringskommitté. Följande ledamöter har, i samråd med ägare representerande mer än 50 procent av totala antalet röster, utsetts att ingå i kommittén:

Thomas Ericson, styrelseordförande  
Bengt Bengtsson, ägarrepresentant  
Viiveke Fåk, större ägare och grundare

Kommittén kommer under styrelseordförandens ledning att arbeta fram ett förslag till styrelse, samt arvoden till styrelsens ledamöter, att föreläggas den ordinarie bolagsstämman för beslut.

Aktieägare som önskar lämna förslag på styrelseledamöter kan vända sig till Sectras styrelseordförande på:

Telefon: 013 - 28 13 12

Email: [thomas@isy.liu.se](mailto:thomas@isy.liu.se)

### Redovisningsprinciper

Denna rapport har upprättats i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation RR20. Redovisningsprinciperna från årsredovisningen 2002/2003 är oförändrade.

### Kommande rapporttillfällen

Bokslutskommuniké 2003/2004:

25 maj 2004

Ordinarie Bolagsstämma 2004:

29 juni 2003

### För mer information kontakta:

Koncernchef Jan-Olof Brüer

Telefon: 013 - 23 52 09

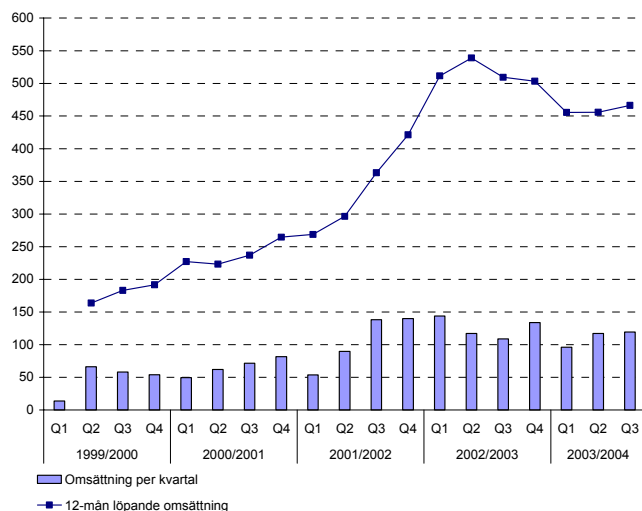
Email: [job@sectra.se](mailto:job@sectra.se)

Denna delårsrapport har ej granskats av bolagets revisor.

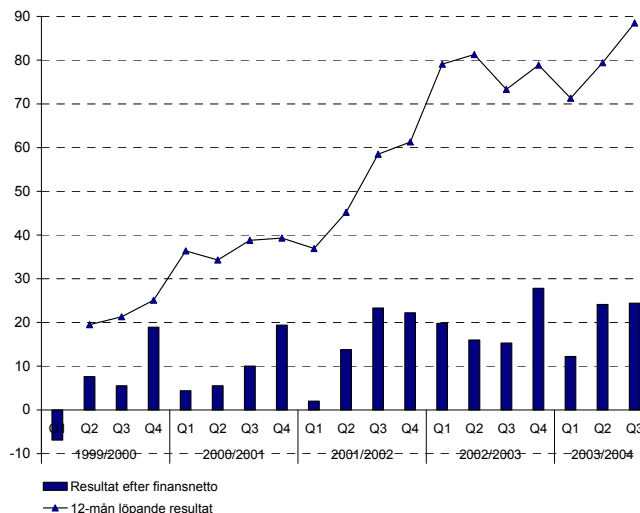
Linköping den 2 mars 2004

Styrelsen Sectra AB (publ)

## Nettoomsättning



## Resultat efter finansnetto



## Koncernens resultaträkningar i sammandrag

Tkr	3 mån nov 2003 - jan 2004	3 mån nov 2002 - jan 2003	9 mån maj 2003 - jan 2004	9 mån maj 2002 - jan 2003	12 mån feb 2003 - jan 2004	Helår maj - april 2002/2003
<b>Nettoomsättning</b>	<b>119 084</b>	<b>108 570</b>	<b>332 382</b>	<b>369 577</b>	<b>466 223</b>	<b>503 418</b>
Rörelsens kostnader	-95 380	-93 277	-273 023	-316 351	-376 521	-419 849
Avskrivningar	-2 040	-1 383	-4 444	-4 419	-6 874	-6 849
<b>Rörelseresultat efter avskrivningar</b>	<b>21 664</b>	<b>13 910</b>	<b>54 915</b>	<b>48 807</b>	<b>82 828</b>	<b>76 720</b>
Finansnetto	2 723	1 395	5 784	2 232	5 754	2 202
<b>Resultat efter finansnetto</b>	<b>24 387</b>	<b>15 305</b>	<b>60 699</b>	<b>51 039</b>	<b>88 582</b>	<b>78 922</b>
Skatt på periodens resultat	-7 126	-4 299	-19 564	-15 984	-29 283	-25 703
Minoritetens andel i årets resultat	-	10	-	96	-	96
<b>Periodens resultat</b>	<b>17 261</b>	<b>11 016</b>	<b>41 135</b>	<b>35 151</b>	<b>59 299</b>	<b>53 315</b>
<b>Vinst per aktie</b>						
Före utspädning, kr	0,52	0,33	1,24	1,06	1,79	1,62
Efter utspädning, kr	0,51	0,32	1,21	1,03	1,74	1,57
<b>Antal utestående aktier vid periodens slut</b>						
Före utspädning	33 151 511	33 076 511	33 151 511	33 076 511	33 151 511	33 076 511
Efter utspädning. <sup>1)</sup>	34 126 261	34 133 961	34 126 261	34 133 961	34 126 261	33 806 261
Genomsnitt före utspädning <sup>2)</sup>	33 101 511	33 076 511	33 084 844	33 006 385	33 082 761	33 023 917
Genomsnitt efter utspädning <sup>1)2)</sup>	34 072 928	34 107 294	33 885 150	33 922 246	33 920 044	33 947 867

1) Utspädningen baseras på konvertibelprogram utfärdade 2001/2002 (308 200), 2002/2003 (171 550) och 2003/2004 (330 000) samt personaloptioner utfärdade 2001/2002 (30 000), 2002/2003 (55 000) och 2003/2004 (80 000).

2) Genomsnittligt antal aktier är justerat för genomförda aktieuppdelningar, emissioner.

## Koncernens balansräkningar i sammandrag

Tkr	9 mån 31 januari 2004	9 mån 31 januari 2003	Helår 30 april 2003
<b>Tillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	9 850	11 771	11 202
Materiella anläggningstillgångar	14 008	15 329	14 352
Finansiella anläggningstillgångar <sup>1)</sup>	122 264	40 774	83 340
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>146 122</b>	<b>67 874</b>	<b>108 894</b>
Övriga omsättningstillgångar	123 822	153 640	193 155
Likvida medel	213 053	203 040	170 479
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>336 875</b>	<b>356 680</b>	<b>363 634</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>482 997</b>	<b>424 554</b>	<b>472 528</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
Eget kapital (inkl periodens resultat)	232 003	191 747	206 030
Avsättningar	15 390	11 610	15 389
Minoritet	-	42	42
Långfristiga skulder	58 100	58 957	57 626
Kortfristiga skulder	177 504	162 198	193 441
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>482 997</b>	<b>424 554</b>	<b>472 528</b>

1) Årets förändring i finansiella anläggningstillgångar avser ökning av långfristiga fordringar på Mamea Imaging AB med 38,9 Mkr.

## Förändring av eget kapital

Tkr	9 mån maj 2003 - jan 2004	9 mån maj 2002 - jan 2003	Helår maj – apr 2003/2004
Eget kapital vid periodens ingång	206 030	164 660	164 660
Nyemission/Konvertering	3 150	5 460	5 460
Lämnad utdelning	-16 538	-13 104	-13 104
Förändring kapitalandel	-2 366	-420	-583
Förändring av omräkningsdifferens	-43	-	-5 629
Förändring av nuvärdesberäkning	635	-	1 911
Periodens resultat	41 135	35 151	53 315
<b>Eget kapital vid periodens slut</b>	<b>232 003</b>	<b>191 747</b>	<b>206 030</b>

## Koncernens kassaflödesanalyser i sammandrag

Tkr	9 mån maj 2003 - jan 2004	9 mån maj 2002 - jan 2003	Helår maj - apr 2002/2003
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	53 446	59 563	63 571
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten efter förändring av rörelsekapital</b>	<b>105 288</b>	<b>92 362</b>	<b>106 536</b>
Investeringsverksamheten	-1 908	-3 043	-3 196
Finansieringsverksamheten <sup>1)</sup>	-60 806	-16 718	-63 300
<b>Förändring av likvida medel</b>	<b>42 574</b>	<b>72 601</b>	<b>40 040</b>
Likvida medel vid periodens början	170 479	130 439	130 439
Likvida medel vid periodens slut	213 053	203 040	170 479

1) Ökning av långfristiga lån till Mamea Imaging AB redovisas under finansieringsverksamheten.

## Nyckeltal

	9 mån 31 januari 2004	9 mån 31 januari 2003	12 mån 31 januari 2004	Helår 30 april 2003
Soliditet, %	48,0	45,1	48,0	43,6
Likviditet, ggr	2,0	2,3	2,0	2,0
Vinstmarginal, %	18,3	13,5	19,2	15,7
Räntabilitet på eget kapital, %	-	-	28,3	28,7
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	-	-	32,5	32,5
Medelantal anställda	291	259	286	262
Eget kapital per aktie, kr	7,0	5,8	7,0	6,2
Eget kapital per aktie vid full utspädning, kr	6,8	5,6	6,8	6,1
Kassaflöde per aktie, kr	1,6	1,8	1,7	1,9
Kassaflöde per aktie vid full utspädning, kr	1,6	1,7	1,7	1,9
P/E-tal, ggr	-	-	31,7	23,6
Börskurs vid periodens slut, kr	57,5	44,5	57,5	38,0

## Koncernens resultaträkningar kvartalsvis

Mkr	2003/2004			2002/2003				2001/2002			
	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
Nettoomsättning	119,0	117,3	96,0	133,8	108,6	117,1	143,9	139,8	138,2	89,7	53,5
Rörelsens kostnader	-95,3	-94,4	-83,3	-103,4	-93,3	-100,3	-122,8	-116,6	-113,2	-74,5	-50,4
Avskrivningar	-2,0	-0,8	-1,6	-2,5	-1,4	-1,4	-1,6	-1,7	-1,8	-1,6	-1,7
Rörelseresultat efter avskrivn.	21,7	22,1	11,1	27,9	13,9	15,4	19,5	21,5	23,2	13,6	1,4
Finansnetto	2,7	2,0	1,1	-0,1	1,4	0,6	0,3	0,7	0,1	0,2	0,6
Resultat efter finansnetto	24,4	24,1	12,2	27,8	15,3	16,0	19,8	22,2	23,3	13,8	2,0
Skatt på periodens resultat	-7,2	-8,6	-3,8	-9,6	-4,3	-6,0	-5,8	-9,9	-6,6	-4,0	-0,6
Minoritetens andel	-	-	-	-	-	-	0,1	0,1	-	-	-
Periodens resultat	17,2	15,5	8,4	18,2	11,0	10,0	14,1	12,4	16,7	9,8	1,4

## Fem år i sammandrag

	2002/2003	2001/2002	2000/2001	1999/2000	1998/1999
Nettoomsättning, Mkr	503,4	410,0	264,9	211,8	177,6
Resultat efter finansnetto, Mkr	78,9	61,4	39,3	27,7	21,8
Resultat efter skatt, Mkr	53,3	40,4	27,7	16,2	16,8
Vinstmarginal, %	15,7	15,0	13,5	14,4	11,9
Räntabilitet på eget kapital, %	28,7	26,9	22,7	20,1	27,7
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	32,5	30,0	26,7	26,9	31,0
Vinst/aktie före utspädning, kr	1,62	1,23	0,85	0,51	0,56
Vinst/aktie efter utspädning, kr	1,57	1,20	0,84	0,49	0,56
Eget kapital/aktie före utspädning, kr	6,23	5,03	4,12	3,36	2,46
Eget kapital/aktie efter utspädning, kr	6,09	4,91	4,04	3,33	2,46
Utdelning per aktie, kr	0,50	0,40	0,30	0,20	0,17
Börskurs vid årets slut, kr	38,0	62,0	42,5	59,0	12,8
P/E-tal, ggr	23,6	50,0	50,0	115,7	22,8

## Definitioner nyckeltal

**Eget kapital per aktie:** Eget kapital dividerat med antal aktier vid periodens slut.

**Likviditet:** Omsättningstillgångar dividerat med kortfristiga skulder.

**Kassaflöde per aktie:** Kassaflödet dividerat med antalet aktier vid periodens slut.

**P/E-tal:** Aktiekurs vid årets slut i relation till årets vinst per aktie.

**Räntabilitet på eget kapital:** Resultat 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.

**Soliditet:** Eget kapital i procent av balansomslutningen.

**Sysselsatt kapital:** Balansomslutning minskad med icke räntebärande skulder.

**Vinst per aktie:** Resultat efter schablonskatt dividerat med genomsnittligt antalet aktier.

**Vinstmarginal:** Resultat efter finansnetto i procent av omsättningen.