



Surgical perfection. For life.

STILLE Bokslutskommuniké **2025**

Stark avslutning på ett utmanande år

- **Nettoomsättningen** uppgick till 174,9 MSEK (161,2), en ökning med 8,5 procent (negativ organisk tillväxt om 6,1 procent). Kvartalet påverkades negativt av den utfasning av icke-strategiska produkter inom kirurgiska instrument som inleddes i början av 2025 (5,8 MSEK) samt en negativ valutaeffekt (9,9 MSEK). Justerat för dessa två faktorer skulle den underliggande organiska tillväxten ha uppgått till 3,7 procent.
 - **Affärsområde Kirurgiska instruments** nettoomsättning uppgick till 131,4 MSEK (124,1), en ökning om 5,9 procent.
 - **Affärsområde Operationsbords** nettoomsättning uppgick till 43,4 MSEK (37,2), en ökning om 16,8 procent.
- **Bruttovinstmarginalen** uppgick till 51,1 procent (58,4).
- **EBITDA före poster av engångskaraktär** uppgick till 38,1 MSEK (46,3), vilket motsvarar en EBITDA-marginal om 21,8 procent (28,7).
- **EBIT före poster av engångskaraktär** uppgick till 28,5 MSEK (39,2), vilket motsvarar en EBIT-marginal om 16,3 procent (24,3).
- **Kassaflöde från den löpande verksamheten** uppgick till –3,4 MSEK (49,2), påverkat av förändringar i rörelsekapitalet.
- **Resultat per aktie** uppgick till 3,37 SEK (1,81).

NETTOOMSÄTTNING

174,9

MSEK

(161,2)

ORGANISK TILLVÄXT

–6,1

PROCENT

(22,0)

EBITDA¹

38,1

MSEK

(46,3)

21,8

PROCENT

(28,7)

NETTOSKULD/EBITDA¹

–0,1

GGR

(–0,6)

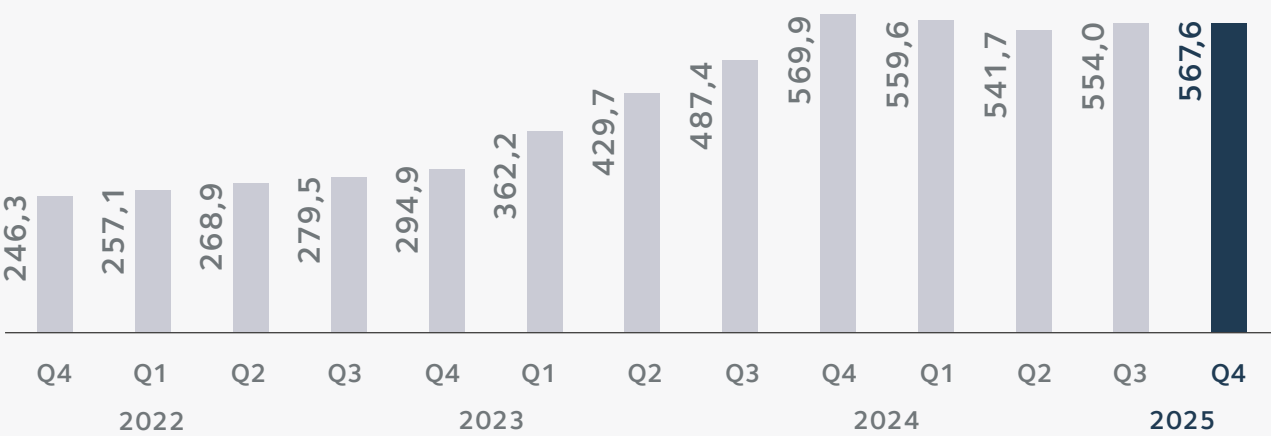
1. Före poster av engångskaraktär

FINANSIELL ÖVERSIKT

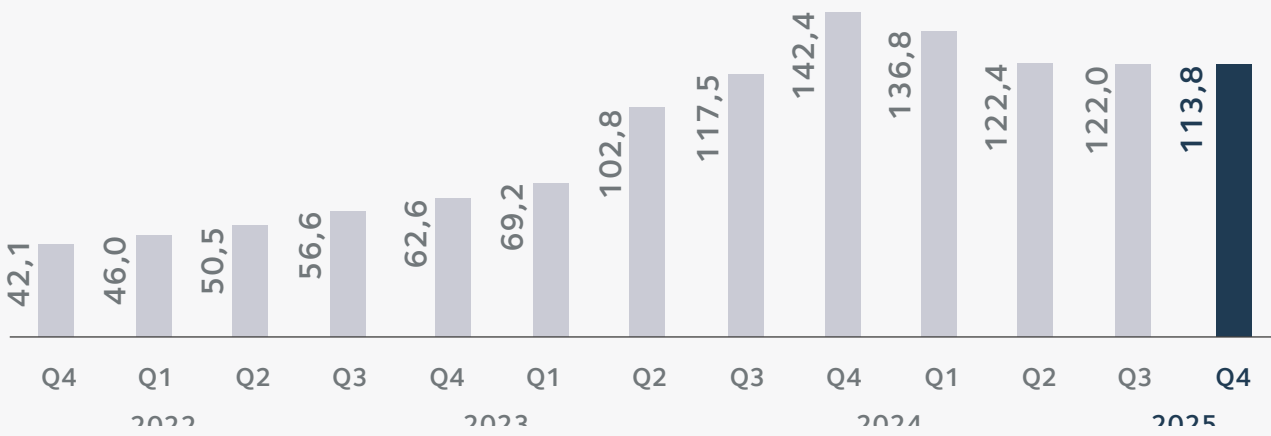
MSEK	OKT-DEC 2025	OKT-DEC 2024	JAN-DEC 2025	JAN-DEC 2024
Nettoomsättning	174,9	161,2	567,6	569,9
Bruttovinst, %	51,1	58,4	50,7	51,9
EBITDA före poster av engångskaraktär	38,1	46,3	113,8	142,4
EBITDA före poster av engångskaraktär, %	21,8	28,7	20,0	25,0
EBITDA	38,1	21,8	106,7	98,0
EBITDA, %	21,8	13,5	18,8	17,2
EBIT före poster av engångskaraktär	28,5	39,2	80,3	114,9
EBIT före poster av engångskaraktär, %	16,3	24,3	14,2	20,2
EBIT	28,5	14,8	73,2	70,5
EBIT, %	16,3	9,2	12,9	12,4
Resultat efter skatt	30,2	16,2	55,7	58,2
Resultat per aktie, SEK	3,37	1,81	6,20	6,48
Soliditet, %	67,2	69,9	67,2	69,9
Nettoskuld/EBITDA ¹ R12	-0,1	-0,6	-0,1	-0,6

Jämförelsetalen i kvartalet för 2024 är omräknade enligt Not 3.

NETTOOMSÄTTNING
RULLANDE 12 MÅNADER, KONCERNEN, MSEK



EBITDA¹
RULLANDE 12 MÅNADER, KONCERNEN, MSEK



1. Före poster av engångskaraktär.

VD-kommentar

Stark avslutning på ett utmanande år – tvåsiffrig tillväxt inom operationsbord och förbättrad leveranskedja.

Omsättningen ökade till 174,9 MSEK (161,2), positivt påverkad av förvärvet av Surgical Holdings (23,4 MSEK). Jämförbara siffror exklusive förvärvseffekter är en omsättning för kvartalet om 151,5 MSEK. Kvartalet påverkades negativt av den utfasning av icke-strategiska produkter inom kirurgiska instrument som inleddes i början av 2025 (5,8 MSEK) samt av omräkningseffekt av valuta (9,9 MSEK). Justerat för förvärvseffekt och dessa två faktorer hade tillväxten varit 3,7% jämfört med en hög jämförelsenivå i 2024.

Bruttomarginalen var 51,1 procent (58,4), påverkad av förvärvet av Surgical Holdings, valutakursförändringar samt importtullar i USA. Dessa faktorer påverkade även EBITDA före poster av engångskaraktär som var 38,1 MSEK (46,3), vilket motsvarar en EBITDA marginal på 21,8 procent (28,7).

Försäljningen inom kirurgiska instrument uppgick till 131,4 MSEK (124,1), positivt påverkad av förvärvet av Surgical Holdings, men negativt påverkad av valutakursförändringar och importtullar. Situationen med leveransutmaningar har förbättrats under kvartalet, vilket har möjliggjort en förkortning av ledtiderna.

Försäljningen inom operationsbord uppgick till 43,4 MSEK (37,2) vilket motsvarar en tillväxt på 16,8%, drivet av stark efterfrågan på imagiQ3 Legacy i såväl USA som resten av världen. Vi förbättrade lönsamheten till en EBIT marginal på 11,4%, trots negativ påverkan av valutakursförändringar och importtullar.

Stark plattform för framtida tillväxt

2025 har varit ett utmanande år för Stille-gruppen, men vi har även stärkt vår plattform för framtida tillväxt. Vi har sett stark efterfrågan, men året har påverkats avsevärt av leveransutmaningar inom kirurgiska instrument. Dessutom har vi haft betydande negativ påverkan av valutakursförändringar och importtullar i USA på produkter från EU och Schweiz.

Trots dessa utmaningar lyckades vi leverera 567,7 MSEK i nettoomsättning, en bruttomarginal på 50,7% och en EBITDA marginal före poster av engångskaraktär på 20,0%. Utvecklingen i Nordamerika har varit en höjdpunkt, med ökade marknadsandelar för Stilles och Fehlings kirurgiska instrument såväl som för operationsbord. Efter en blygsam start på året såg vi mycket stark global efterfrågan för imagiQ3 Legacy mot slutet av året.

Vi förstärkte Stille-gruppen under året genom förvärvet av Surgical Holdings, ett brittiskt familjeägt företag som specialiserat sig på utveckling, distribution och reparation av kirurgiska instrument. Detta stärker vår position på en av världens största marknader för kirurgiska instrument betydligt, genom att vi nu har vår egen försäljningsorganisation på den brittiska marknaden.

Vi tillkännagav även en ny gruppstruktur och en ny exekutiv ledningsgrupp genom att Niklas Tyrén anslöt som ny Group CFO och Martin Richardson som Group COO. Den nya strukturen har i hög grad stärkt gruppen och vi står bättre rustade för framtida tillväxt, såväl organiskt som genom förvärv.

När vi blickar framåt förväntar vi oss att återgå till tillväxt under 2026, driven av en kombination av stark orderingång, operationella förbättringar och kommersiellt genomförande.

Vi har en marknadsledande produktportfölj inom såväl kirurgiska instrument som operationsbord, och genom stärkta leveranskedjor och förkortade ledtider kommer vi att ha lagt grunden för långsiktigt värdeskapande. Med en stark likviditetsposition och negativ nettoskuld är vi även väl positionerade att välkomna ytterligare verksamheter till Stillegruppen.

Torshälla, 12 februari 2026

ULRIK BERTHELTSEN

VD och koncernchef

Surgical perfection. For life.

Stille AB (publ) grundades 1841 och är därmed ett av världens äldsta medicintekniska företag. Med kirurgens och patientens behov i fokus, utvecklar, tillverkar, marknadsför och distribuerar koncernen medicintekniska produkter som förenklar och förbättrar vårdprocessen.

Mer än 180 år av premiumkvalitet

Dagens Stille är resultatet av mer än 180 år av innovation inom hälso- och sjukvården. Allt sedan Albert Stille grundade företaget 1841 har bolaget tillverkat och marknadsfört kirurgiska instrument av premiumkvalitet som möjliggjort nya typer av operationer och underlättat arbetet för kirurger.

1887 började Stille även tillverka och marknadsföra operationsbord, och är idag marknadsledande inom segmentet operationsbord som används tillsammans med C-båge vid minimalinvasiva vaskulära ingrepp.

Kirurgisk perfektion och produktledarskap

Stilles vision är att med sina produkter skapa förutsättningar för kirurgisk perfektion: "Surgical Perfection. For Life". Produktledarskap är därför centralt för verksamheten, vilket bland annat uppnås genom gedigen produktutveckling i nära samarbete med ledande kirurger.

Varumärken associerade med högsta kvalitet

Kirurger världen över känner till Stilles varumärken genom produkternas unika kvalitet. Med en stark varumärkesportfölj i ryggen har bolaget en unik position på marknaden och goda möjligheter att vidareutveckla erbjudandet samt öka marknadsnärvaron i de segment som är lönsamma både för bolaget och kunderna.

Starka distributionskanaler och global marknadsnärvaro

Stille har idag kontor i Sverige, Schweiz, Tyskland, Storbritannien, USA och Förenade Arabemiraten. Genom dessa och tillsammans med koncernens starka distributionskanaler, sträcker sig företagets marknadsnärvaro över stora delar av världen. Det är tillsammans med dessa samarbetspartners som bolagets marknadsexpansion sker.



Våra affärsområden

Oavsett produktportfölj har produktledarskap och innovation varit Stilles affärsidé sedan 1841. Idag är verksamheten uppdelad i två affärsområden: Genomlysningsbara operationsbord och Kirurgiska instrument.

Kirurgiska instrument

Precision, hållbarhet och känsla

Precision, hållbarhet och känsla är typiska egenskaper för samtliga kirurgiska instrument i Stilles produktportfölj. Detta har gjort Stilles premium-instrument välkända och uppskattade bland ledande kirurger världen över. I portföljen återfinns allt från vanliga operationssaxar till unika SuperCut-saxar, pincetter, peanger, klämmare, retraktorer till ett brett sortiment av mikrokirurgiska instrument.

Produktutveckling och innovation i världsklass

Stille grundades för att lösa bristen på produktutveckling och innovation inom kirurgiska instrument. Sedan 1841 har bolaget drivit den tekniska utvecklingen som möjliggjort nya typer av kirurgiska ingrepp. Stille revolutionerade bland annat marknaden 1923 genom att som första företag i världen tillverka sina instrument i rostfritt stål. 1982 uppfann Stille även SuperCut-saxen. Saxen, till skillnad från sina föregångare, hade speciellt utformade skärytor – ett saxslipat och ett knivslipat blad – vilket gjorde att saxen klipper med mycket stor precision ända ut i spetsen. STILLE SuperCut anses av ledande kirurger vara världens bästa sax än idag.

Genomlysningsbara operationsbord

Multidisciplinära operationsbord som sparar tid

Stilles portfölj av operationsbord används inom en mängd olika kirurgiska discipliner, till exempel, kardiovaskulärkirurgi, smärtbehandling, ERCP och urologiska ingrepp. Operationsborden kännetecknas av sin höga funktionalitet som reducerar operationstid och ökar sannolikheten för ett bra operationsresultat. Det gör dem till ett attraktivt val för kirurger och operationspersonal.

Driver den minimalinvasiva utvecklingen framåt

Produktutveckling är hörnstenen för affärsområdet och genom detta vill Stille driva den minimalinvasiva kirurgin framåt. Utvecklingen av nya operationsbord sker alltid i nära samarbete med ledande kirurger och våra partners. Ett exempel på detta är operationsbordet imagiQ3 Legacy som lanserades i november 2024.



SEGMENTSÖVERSIKT

TSEK	OKT-DEC 2025	OKT-DEC 2024	JAN-DEC 2025	JAN-DEC 2024
KIRURGISKA INSTRUMENT				
Intäkter	131 444	124 070	428 693	432 264
EBIT före poster av engångskaraktär	23 545	32 993	71 720	97 380
EBIT före poster av engångskaraktär, %	17,9	26,6	16,7	22,5
OPERATIONSBORD				
Intäkter	43 437	37 174	138 936	137 685
EBIT före poster av engångskaraktär	4 961	6 195	8 616	17 536
EBIT före poster av engångskaraktär, %	11,4	16,7	6,2	12,7
TOTALT				
Intäkter	174 881	161 244	567 629	569 950
EBIT före poster av engångskaraktär	28 506	39 188	80 336	114 916
EBIT före poster av engångskaraktär, %	16,3	24,3	14,2	20,2
Transaktionskostnader	—	–349	–7 096	–20 384
Poster av engångskaraktär	—	–24 082	—	–24 082
EBIT	28 506	14 757	73 240	70 450
EBIT, %	16,3	9,2	12,9	12,4
Finansnetto	3 451	3 237	2 139	–1 280
Resultat före skatt	31 958	17 994	75 379	69 170

Jämförelsetalen i kvartalet för 2024 är omräknade enligt Not 3.
Avskrivningar ingår i rörelseresultatet (EBIT).

KONCERNENS VARUMÄRKEN

Kirurgiska instrument

Stille-instrument har tillverkats sedan 1841 och är idag de enda instrumenten som tillverkas från rundstål i egen smedja. En tillverkningsmetod som ger en exceptionell hållbarhet och känsla.

S&T är det världsledande varumärket för mikrokirurgiska instrument. Sedan starten har produkterna möjliggjort utvecklingen av mikrokirurgin och är idag ansedda som världens finaste mikroinstrument.

FEHLING erbjuder ett brett utbud av premiumprodukter till kirurger med fokus på krävande specialiteter som öppen och minimalinvasiv hjärt-, thorax-, neuro- och ryggkirurgi.

SURGICAL HOLDINGS specialiserar sig på utveckling, distribution och reparation av kirurgiska instrument av hög kvalitet. Erbjudandet omfattar instrument för allmän kirurgi och ortopedi samt specialiserad reparationsservice för kirurgiska instrument, stela endoskop och ortopediska elverktyg.

Genomlysningsbara operationsbord

imagiQ är det marknadsledande varumärket inom genomlysningskirurgi. Operationsbordet kännetecknas av sin unika genomlysningsbarhet och funktionalitet som reducerar både operationstid och strålningsexponering.

Under 2024 lanserades den tredje generationen, **imagiQ3 Legacy**, som bygger vidare på det framgångsrika arv från tidigare generationer kombinerat med **imagiQ3 Service Integration** som hjälper till vid felsökning och att diagnostisera problem på distans.

Medstone kompletterar produktportföljen genom att vara ett prisvärt bord för enklare procedurer inom exempelvis pain management och ERCP där god genomlysningsbarhet är nödvändigt.



Finansiell sammansättning

Oktober – December

Nettoomsättningen

Nettoomsättningen för det fjärde kvartalet uppgick till 174,9 MSEK (161,2) positivt påverkad av förvärvseffekter om 23,4 MSEK (Surgical Holdings) och negativt påverkad av omräkningseffekt av valuta om –9,9 MSEK. Jämförbara siffror exklusive förvärvseffekter är en omsättning för kvartalet om 151,5 MSEK (161,2) negativt påverkad av valutaeffekter om –9,9 MSEK.

Instrumentförsäljningen uppgick under kvartalet till 131,4 MSEK (124,1). Exklusive förvärvseffekter uppgick omsättningen till 108,0 MSEK (124,1). Operationsbordsförsäljningen för kvartalet uppgick till 43,4 MSEK (37,2). Instrumentförsäljningen har fortsatt påverkats av leveransutmaningar men situationen har förbättrats något under kvartalet. Efterfrågan på koncernens produkter är alltjämt hög. Utfasningen av icke-strategiska delar av instrumentportföljen påverkar jämförelsetalet med –5,8 MSEK. Bordsförsäljningen var mycket stark under kvartalet, till stor del drivet av det nylanserade ImagiQ3.

Resultat

Bruttovinsten för kvartalet uppgick till 89,3 MSEK (94,2), vilket motsvarar en bruttovinstmarginal om 51,1 procent (58,4). Förvärvseffekten utgjorde +8,4 MSEK. Exklusive förvärvet var bruttovinstmarginalen 53,4 procent. Bruttovinsten för såväl instrument som operationsbord har under kvartalet missgynnats av valutakursförändringar och importtullar avseende USA-marknaden.

EBIT före poster av engångskaraktär för kvartalet uppgick till 28,5 MSEK (39,2), negativt påverkat av omräkningseffekt av valuta om –0,9 MSEK. Inga poster av engångskaraktär återfinns i perioden, men koncernen har i jämförelseperioden poster av engångskaraktär uppgående till –24,4 MSEK. Koncernens finansnetto för kvartalet var +3,5 MSEK (3,2) positivt påverkat av omvärderingseffekter hänförligt till valutakursförändringar.

Kvartalets resultat före skatt uppgick till 32,0 MSEK (18,0). Resultat efter skatt för kvartalet uppgick till 30,2 MSEK (16,2). Resultat per aktie uppgick till 3,37 SEK (1,81).

Skatt

För kvartalet uppgick skattekostnaden till –1,7 MSEK (–1,8). Koncernen hade per 31 december 2025 ett ackumulerat underskottsavdrag om 4,1 MSEK, varav 0 MSEK är direkt hänförligt till moderbolaget.

Kassaflöde

För kvartalet uppgick koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten till –3,4 MSEK (49,2), påverkat av förändringar i rörelsekapitalet om –40,8 MSEK (10,3). Koncernens likvida medel vid periodens utgång uppgick till 118,7 MSEK (158,5).

Finansiell ställning

För kvartalet uppgick koncernens soliditet till 67,2 procent (69,9).

Koncernens egna kapital var vid periodens utgång 708,7 MSEK (699,4). Koncernen har en checkräkningskredit om 50,0 (15,0) MSEK, som per den 31 december utnyttjades med 0,0 MSEK (0,0).

Investeringar

Nettoinvesteringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick för kvartalet till 6,9 MSEK (5,1). 0,7 MSEK (2,0) har aktiverats i utvecklingskostnader av nya produkter. Av aktiverade utvecklingskostnader avsåg 0,2 MSEK (0,8) aktiverade personalgifter och 0,5 MSEK (1,2) aktiverade externa utvecklingsutgifter.

Medarbetare

Medelantalet anställda i koncernen uppgick för kvartalet till 219 personer (147). Per den 31 december var 220 personer (152) anställda i koncernen. Ökningen är i huvudsak hänförlig till förvärvet av Surgical Holdings.

Moderbolaget

Nettoomsättningen i moderbolaget för kvartalet uppgick till 43,5 MSEK (39,0). Resultatet efter skatt för kvartalet uppgick till 0,4 MSEK (–15,3). Balansomslutningen uppgick till 822,3 MSEK (773,2), varav eget kapital utgjorde 575,3 MSEK (558,3).

Januari – December

Nettoomsättningen

Nettoomsättningen för året uppgick till 567,6 MSEK (569,9), positivt påverkad av förvärvseffekter om 36,8 MSEK (Surgical Holdings) och negativt påverkad av omräkningseffekt av valuta om –15,9 MSEK.

För perioden uppgick instrumentförsäljningen till 428,7 MSEK (432,3). Exklusive förvärvseffekter uppgick omsättningen till 391,9 MSEK (432,3). Operationsbordsförsäljningen uppgick till 138,9 MSEK (137,7). Instrumentförsäljningen har under året påverkats av leveransutmaningar på så sätt att leverantörerna inte har kunnat svara upp mot den ökande efterfrågan efter ett starkt 2024 som minskade instrumentlagret. Efterfrågan på koncernens produkter är alltså hög. Utfasningen av icke-strategiska delar av instrumentportföljen påverkar jämförelsetalet med ca 24,3 MSEK. Bordsförsäljningen under det första halvåret var svag, men förbättrades delvis under det tredje kvartalet för att avsluta året med stark tillväxt under fjärde kvartalet vilket resulterade i tillväxt för året trots negativ valutapåverkan.

Resultat

Bruttovinsten för året uppgick till 288,0 MSEK (295,6), vilket motsvarar en bruttovinstmarginal om 50,7 procent (51,9). Förvärvseffekten utgjorde +14,1 MSEK. Exklusive förvärvet var bruttovinstmarginalen 51,6 procent. Bruttovinstmarginalen har under året, utöver förvärvseffekten, påverkats negativt av valutaeffekter samt till viss del tullar, medan den underliggande marginalen har stärkts av positiv marknadsmix.

EBIT före poster av engångskaraktär för året uppgick till 80,3 MSEK (114,9), negativt påverkade av omräkningseffekt av valuta om –1,6 MSEK. Koncernen har i perioden förvärvsrelaterade kostnader uppgående till –7,1 MSEK vilka rapporteras under "Poster av engångskaraktär". Jämförelseperioden innehåller poster av engångskaraktär uppgående till –44,5 MSEK.

Koncernens finansnetto var 2,1 MSEK (–1,3) påverkat av främst omvärderingseffekter hänförligt till valutakursförändringar.

Periodens resultat före skatt uppgick till 75,4 MSEK (69,2). Resultatet efter skatt uppgick till 55,7 MSEK (58,2). Resultat per aktie uppgick till 6,20 SEK (6,48).

Skatt

Skattekostnaden för året uppgick till –19,7 MSEK (–11,0). Ökningen är hänförlig till latent skatt avseende förvärvet av Fehling. Koncernen hade per 31 december 2025 ett ackumulerat underskottsavdrag om 4,1 MSEK (9,1), varav 0 MSEK är direkt hänförligt till moderbolaget.

Kassaflöde

För året uppgick koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten till 36,1 MSEK (73,5), påverkat av förändringar i rörelsekapitalet om –49,9 MSEK (–30,2). Koncernens likvida medel vid periodens utgång uppgick till 118,7 MSEK (158,5). Under det första halvåret betalades en tredjedel av den slutliga tilläggsköpeskillingen till de tidigare ägarna av S&T ut; 12,2 MSEK. Därutöver har det betalats 83,8 MSEK för förvärvet av Surgical Holdings. Förvärvet av Surgical Holdings är delvis lånefinansierat.

Finansiell ställning

Per den 31 december uppgick koncernens soliditet till 67,2 procent (69,9).

Koncernens egna kapital var vid periodens utgång 708,7 MSEK (699,4). Koncernen har en checkräkningskredit om 50,0 (15,0) MSEK, som per den 31 december utnyttjades med 0,0 MSEK (0,0).

Investeringar

Nettoinvesteringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick under året till 20,5 MSEK (14,3). 2,7 MSEK (7,0) har aktiverats i utvecklingskostnader av nya produkter. Av aktiverade utvecklingskostnader avsåg 0,6 MSEK (1,8) aktiverade personalutgifter och 2,1 MSEK (5,3) aktiverade externa utvecklingsutgifter.

Medarbetare

Medelantalet anställda i koncernen uppgick för året till 182 personer (147). Per den 31 december var 219 personer (152) anställda i koncernen. Ökningen avser främst förvärvet av Surgical Holdings.

Moderbolaget

Nettoomsättningen i moderbolaget uppgick för året till 185,0 MSEK (179,9). Resultatet efter skatt för samma period uppgick till 17,0 MSEK (3,6). Balansomslutningen uppgick till 822,3 MSEK (773,2), varav eget kapital utgjorde 575,3 MSEK (558,3).

Upplysningar om finansiella åtaganden

Bedömda tilläggsköpeskillningar vid förvärvet av S&T AG har diskonterats. Värderingen av finansiella tillgångar och skulder visar att det inte är någon väsentlig skillnad mellan redovisat och verkligt värde.

I oktober 2022 beslutade moderbolaget att säkra sina interna valutaflöden av amerikanska dollar (USD). Säkringen innebär att moderbolaget har låst sin växelkurs på framtida förväntade USD-flöden till det amerikanska dotterbolaget. Affären innebär att bolaget under 38 månader med start, november 2022, aldrig växlar USD under 10,55 men aldrig över 11,70.

I maj 2023 beslutade moderbolaget att säkra sina nettovalutaflöden av euro (EUR). Säkringen innebär att moderbolaget har låst sin växelkurs på framtida förväntade EUR-flöden. Affären innebär att bolaget under 31 månader med start, juni 2023, aldrig växlar EUR under 11,19 men aldrig över (11,90 för 2023, 12,25 för 2024, och 12,50 för 2025).

Transaktioner med närstående

Stilles närståendekrets och omfattningen av transaktioner med närstående beskrivs i not 10 i årsredovisningen. Inga transaktioner har genomförts under kvartalet, mellan Stille och närstående, som har haft någon väsentlig inverkan på bolagets ställning och resultat.

Risk- och osäkerhetsfaktorer

Koncernens och moderbolagets väsentliga uppskattningar och bedömningar samt risker och riskhantering finns beskrivna i årsredovisningen för år 2024 i not 4. Osäkerheten kring världsekonomens utveckling och därigenom Stilles slutkunders ekonomiska förutsättningar, kan påverka framtida försäljningsvolymen.

Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport har upprättats enligt IFRS med tillämpning av IAS 34 Delårsrapportering. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med IFRS, International Financial Reporting Standards sådana de antagits av EU samt RFR 1, kompletterande redovisningsregler för koncernen. Moderbolaget har upprättat sin redovisning enligt årsredovisningslagen och rekommendationen RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Redovisningsprinciperna och beräkningsmetoderna är oförändrade jämfört med beskrivningen i årsredovisningen för 2024.

Jämförelsetalen för kvartalen 2024 har räknats om, se not 3.

Revisorsgranskning

Rapporten har inte varit föremål för särskild granskning av Stilles revisorer.

AKTIE- OCH ÄGARDATA

31 DECEMBER, 2025

1 761 MSEK

BÖRSVÄRDE

STIL OMXSPI
−4,39% | 9,16%

KURSUTVECKLING
(1 JAN – 31 DEC)

8 985 447 st

ANTAL AKTIER

196 SEK

PRIS PER AKTIE

3 042 st

AKTIEÄGARE

166–275 SEK

LÄGSTA/HÖGSTA
(1 JAN – 31 DEC)

STÖRSTA AKTIEÄGARE

	ANTAL	ANDEL
Linc AB	2 056 075	22,9%
Impilo AB	2 056 075	22,9%
Lannebo Kapitalförvaltning	692 217	7,7%
SEB Funds	451 046	5,0%
ShapeQ GmbH	418 884	4,7%
Avanza Pension	398 516	4,4%
Ramhill AB	372 209	4,1%
Aktia Asset Management	360 353	4,0%
Nordnet Pensionsförsäkring	355 571	4,0%
Fondita Fund Management	180 000	2,0%
Totalt	7 340 946	81,7%

Aktiedata tillhandahållet av Modular Finance AB.

Stilles aktie är noterad på Nasdaq OMX First North Growth Market, under kortnamnet "STIL" med ISIN-kod SE0000998650.
Eminova Fondkommission AB är Certified Adviser, + 46 8 684 211 10, adviser@eminova.se.

Resultaträkning och rapport över totalresultatet i sammandrag

KONCERNEN

TSEK	OKT-DEC 2025	OKT-DEC 2024	JAN-DEC 2025	JAN-DEC 2024
Nettoomsättning	174 881	161 244	567 629	569 950
Kostnad såld vara	–85 531	–67 091	–279 658	–274 308
Bruttoresultat	89 350	94 153	287 971	295 641
Övriga rörelseintäkter	1 758	–826	5 654	4 454
Försäljningskostnader	–42 190	–36 846	–151 572	–130 088
Administrationskostnader	–18 389	–16 594	–56 608	–53 386
Transaktionskostnader	—	–343	–7 096	–20 384
Poster av engångskaraktär	—	–24 082		–24 082
Övriga rörelsekostnader	–2 021	–699	–5 108	–1 705
EBIT	28 507	14 763	73 241	70 450
Finansiella intäkter	4 466	5 734	6 339	14 293
Finansiella kostnader	–1 014	–2 503	–4 200	–15 573
Resultat före skatt	31 958	17 994	75 380	69 170
Inkomstskatt	–1 709	–1 764	–19 680	–10 964
Periodens resultat	30 250	16 230	55 700	58 206
Övrigt totalresultat				
Poster som kan komma att omföras till resultaträkningen:				
– omräkningsdifferenser i utländsk verksamhet	–14 289	11 898	–46 393	8 949
PERIODENS TOTALRESULTAT	15 961	28 127	9 307	67 155
Resultat per aktie¹	3,37	1,81	6,20	6,48

Jämförelsetalen i kvartalet för 2024 är omräknade enligt Not 3.

1. Ingen utspädning.

Balansräkning i sammandrag

KONCERNEN

TSEK	31 DEC 2025	31 DEC 2024
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar	548 172	503 944
Materiella anläggningstillgångar	92 600	71 765
Övriga finansiella tillgångar	287	—
Uppskjuten skattefordran	5 568	12 072
Summa anläggningstillgångar	646 627	587 781
Omsättningstillgångar		
Varulager	182 055	144 683
Kundfordringar	87 972	76 225
Kortfristiga fordringar	18 935	33 934
Likvida medel	118 660	158 485
Summa omsättningstillgångar	407 622	413 327
TILLGÅNGAR	1 054 249	1 001 108
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital, hänförligt till moderbolagets aktieägare	708 712	699 405
Långfristiga skulder	229 720	165 460
Kortfristiga skulder	115 818	136 243
EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 054 249	1 001 108

Rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag

KONCERNEN

TSEK	31 DEC 2025	31 DEC 2024
Ingående balans	699 405	632 254
Pågående nyemission, efter skatt	—	—
Utdelning till aktieägare	—	—
Registrerat aktiekapital	—	—
Avsättning till överkursfond	—	—
Förändring av redovisade värden på tillgångar	—	—
Periodens totalresultat	9 307	67 155
UTGÅENDE BALANS	708 712	699 405

Kassaflödesanalys i sammandrag

KONCERNEN

TSEK	OKT-DEC 2025	OKT-DEC 2024	JAN-DEC 2025	JAN-DEC 2024
LÖPANDE VERKSAMHETEN				
<i>Före förändringar i rörelsekapital</i>				
EBIT	28 507	14 763	73 241	70 450
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet m.m	12 032	26 475	32 383	42 770
Betald skatt	-3 134	-2 340	-19 698	-9 478
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	37 405	38 898	85 926	103 742
Förändring av varulager	-17 352	9 655	-28 785	-9 261
Förändring av rörelsefordringar	-17 172	-764	3 391	-9 357
Förändring av rörelseskulder	-6 299	1 421	-24 477	-11 589
Summa förändring rörelsekapital	-40 823	10 312	-49 871	-30 207
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-3 419	49 210	36 055	73 535
INVESTERINGSVERKSAMHETEN				
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-3 304	-4 294	-14 191	-11 975
Förvärv/avyttring av materiella anläggningstillgångar	-3 575	-1 244	-6 271	-2 321
Övriga externa tillgångar	—	—	—	129
Förvärv av verksamhet	—	—	-83 839	-316 148
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-6 879	-5 082	-104 301	-330 315
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN				
Utdelning till aktieägare	—	—	—	—
Amortering av skulder	-8 171	-31 136	-23 056	-37 819
Nyemission, netto	—	—	—	209 219
Upptagna lån	—	—	59 218	—
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-8 171	-31 136	36 162	171 400
PERIODENS KASSAFLÖDE	-18 469	12 991	-32 084	-85 380
Likvida medel vid periodens början	138 508	143 007	158 485	241 446
Omräkningsdifferens	-1 380	2 487	-7 741	2 419
Likvida medel vid periodens slut	118 660	158 485	118 660	158 485

Jämförelsetalen i kvartalet för 2024 är omräknade enligt Not 3.

Nyckeltal

KONCERNEN

TSEK	JAN-DEC 2025	JAN-DEC 2024
Nyckeltal till resultaträkning		
Nettoomsättning	567 629	569 950
Nettoomsättningsstillväxt, %	-0,4	93,3
Bruttovinst	287 971	295 641
Bruttovinst ¹ , %	50,7	51,9
Avskrivningar	-33 460	-27 519
EBITDA före poster av engångskaraktär²	113 797	142 435
EBITDA före poster av engångskaraktär ² , %	20,0	25,0
EBITDA²	106 701	97 969
EBITDA ² , %	18,8	17,2
EBIT före poster av engångskaraktär³	80 336	114 916
EBIT före poster av engångskaraktär ⁴ , %	14,2	20,2
EBIT³	73 241	70 450
EBIT ⁴ , %	12,9	12,4
Periodens resultat	55 700	58 206
Resultat per aktie ⁵ , SEK	6,20	6,48
Totalresultat efter skatt	9 307	67 155
Nyckeltal till balansräkning		
Nettoskuld	-16 310	-91 922
Nettoskuld / EBITDA	-0,1	-0,6
Soliditet ⁶ , %	67,2	69,9
Eget kapital	708 712	699 405
Eget kapital per aktie ⁷ , SEK	78,87	77,84
Avkastning på eget kapital ⁸ , SEK	3,4	8,7
Nyckeltal till kassaflödesanalys		
Kassaflöde från den löpande verksamheten	36 055	73 535
Andra nyckeltal		
Genomsnittligt antal aktier (st)	8 985 447	8 985 447
Antal anställda ⁹	182	147

Definitioner

1. Bruttovinst i procent av omsättningen.
2. Rörelseresultat (EBITDA) före avskrivningar.
3. Rörelseresultatet (EBIT) utgörs av resultatet före finansiella poster och skatt.
4. Rörelsemarginalen (EBIT %) har beräknats som rörelseresultatet (EBIT) uttryckt i procent av nettoomsättningen under perioden.
5. Periodens resultat (Resultat efter skatt) i förhållande till genomsnittligt antal utestående aktier.
6. Soliditeten har beräknats som eget kapital i procent av summa tillgångar i balansräkningen.
7. Eget kapital i förhållande till genomsnittligt antal utestående aktier vid periodens slut.
8. Avkastning på eget kapital utgörs av periodens resultat (resultatet efter skatt), i procent av vägt eget kapital.
9. Antal anställda utgörs av genomsnittligt antal anställda

Resultaträkning i sammandrag

MODERBOLAGET

TSEK	OKT-DEC 2025	OKT-DEC 2024	JAN-DEC 2025	JAN-DEC 2024
Nettoomsättning	43 488	39 004	184 981	179 939
Kostnad såld vara	-29 530	-29 001	-109 910	-118 094
Bruttoresultat	13 958	10 003	75 071	61 846
Övriga rörelseintäkter	6 095	3 045	23 926	12 810
Försäljningskostnader	-4 348	-6 814	-26 339	-26 909
Administrationskostnader	-10 000	-6 284	-39 784	-21 108
Poster av engångskaraktär	—	-20 875	—	-20 875
Övriga rörelsekostnader	-3 494	-134	-4 641	-953
EBIT	2 211	-21 058	28 233	4 811
Finansiella intäkter	3 860	4 371	7 120	18 729
Finansiella kostnader	452	—	-7 902	-16 388
Resultat efter finansiella poster	6 523	-16 687	27 451	7 153
Bokslutsdispositioner	-5 948	-2 390	-5 948	-2 390
Resultat före skatt	575	-19 077	21 503	4 763
Skatt på periodens resultat	-204	3 795	-4 515	-1 117
PERIODENS RESULTAT	371	-15 283	16 988	3 646

Balansräkning i sammandrag

MODERBOLAGET

TSEK	31 DEC 2025	31 DEC 2024
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar	41 044	43 015
Materiella anläggningstillgångar	4 805	3 409
Finansiella anläggningstillgångar	685 971	587 665
Summa anläggningstillgångar	731 820	634 088
Omsättningstillgångar		
Varulager	56 292	51 767
Kundfordringar	14 983	20 505
Kortfristiga fordringar	6 848	39 899
Likvida medel	12 338	26 984
Summa omsättningstillgångar	90 461	139 155
TILLGÅNGAR	822 281	773 244
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	575 289	558 301
Obeskattade reserver	21 415	15 467
Långfristiga skulder	81 612	116 505
Kortfristiga skulder	143 965	82 972
EGET KAPITAL OCH SKULDER	822 281	773 244

Not 1 | Redovisningsprinciper

Rörelseförvärv

Koncernen tillämpar förvärvsmetoden vid redovisning av rörelseförvärv i enlighet med IFRS 3. Den ersättning som överförs av koncernen för att erhålla ett bestämmande inflytande över ett dotterföretag beräknas som summan av verkliga värden per förvärvsdagen på överlåtna tillgångar, övertagna skulder och de eget-kapitalinstrument som emitterats av Koncernen, vilket innefattar det verkliga värdet för en tillgång eller skuld som uppkommit genom en avtalad villkorad köpeskilling. Förvärvskostnader kostnadsförs när de uppkommer.

Goodwill

Goodwill representerar framtida ekonomiska fördelar som uppkommer vid ett rörelseförvärv, men som inte är enskilt identifierade och separat redovisade. Goodwill redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade nedskrivningar.

Övriga immateriella tillgångar

Varumärken och kundrelationer

Alla immateriella tillgångar med begränsad livslängd, inklusive aktiverad internt utvecklad programvara, värderas utifrån anskaffningsvärdet varvid aktiverade utgifter skrivs av linjärt över den beräknade nyttjandeperioden. Nyttjandeperioder omprövas vid varje balansdag. Dessutom sker en nedskrivningsprövning en gång per år eller om det finns tecken på en värdenedgång för den immateriella tillgången. Varumärken som uppfyller villkoren för att särredovisas i ett rörelseförvärv redovisas som immateriell anläggningstillgång, initialt till verkligt värde. Förvärvade varumärken har en obestämbar nyttjandeperiod och värderas till anskaffningsvärdet och nedskrivningsprövas årligen.

Kundrelationer som uppfyller villkoren för att särredovisas i ett rörelseförvärv redovisas som immateriell anläggningstillgång, initialt till verkligt värde. Kundrelationer har en begränsad livslängd varför de värderas utifrån anskaffningsvärdet och skrivs av linjärt över den beräknade nyttjandeperioden.

Kundrelationerna hänförliga till förvärvet av S&T har en beräknad livslängd av 20 år. Kundrelationerna hänförliga till förvärvet av Fehling har en beräknad livslängd av 15 år.

Följande nyttjandeperioder tillämpas:

- Varumärken obestämbar
- Kundrelationer 15–20 år
- Programvara 3–5 år

Materiella anläggningstillgångar

Mark

Mark värderas till koncernens anskaffningsvärde. Nedskrivningsprövning av marken görs så snart marknadsfaktorer tyder på en väsentlig negativ förändring.

I den utsträckning en minskning av verkligt värde har skett, redovisas nedskrivningen direkt mot resultatet. En eventuell återföring av tidigare nedskrivning redovisas som värdeökning direkt mot resultatet.

Eftersom ingen bestämbar livslängd kan fastställas för mark görs ingen avskrivning av de redovisade värdena.

Byggnader

Byggnader redovisas initialt till anskaffningsvärdet. Byggnader värderas därefter till anskaffningsvärdet minskat med ackumulerade av- och nedskrivningar.

Avskrivning av byggnader görs linjärt på anskaffningsvärdet minskat med beräknat restvärde.

Följande nyttjandeperioder tillämpas:

- Byggnader 20–100 år

Not 2 | Förvärv av Surgical Holdings

Den 31 juli 2025 slutförde Stille förvärvet av samtliga aktier i Surgical Holdings Ltd., ett brittiskt bolag med huvudkontor i Southend-on-Sea. Surgical Holdings designar, tillverkar och reparerar kirurgiska instrument av hög kvalitet och relaterad utrustning för vårdgivare och distributörer i Storbritannien och internationellt.

Företaget grundades 1988 och har ett gott anseende för sitt hantverk, innovation och hållbar produktion. Förvärvet stärker Stilles position på den brittiska marknaden och utökar koncernens erbjudande inom kirurgiska instrument och reparationstjänster, vilket stödjer Stille-koncernens fortsatta tillväxt.

Surgical Holdings har inkluderats i koncernredovisningen från och med förvärvstidpunkten 31 juli 2025.

Förvärvsanalys

Uppgift om köpeskilling, förvärvade nettotillgångar och goodwill framgår av nedan förvärvsanalys.

Goodwillen är hänförlig till den höga intjänandeförmågan i den förvärvade verksamheten. Ingen del av redovisad goodwill förväntas vara skattemässigt avdragsgill.

Förvärvsrelaterade kostnader

Förvärvsrelaterade kostnader på 7,1 MSEK ingår i posten transaktionskostnader i resultaträkningen samt i den löpande verksamheten i kassaflödesanalysen

Förvärvets omsättning och resultat

Den förvärvade rörelsen bidrog sedan förvärvet med intäkter på 36,8 MSEK och en nettovinst på 1,0 MSEK till koncernen. I resultatet ingår en förvärvsrelaterad avskrivning om 0,4 MSEK avseende kundrelationer och teknologi.

Dessa belopp har beräknats genom användning av dotterföretagets resultat med justering för skillnader i redovisningsprinciper mellan koncernen och dotterföretaget.

TSEK

KÖPESKILLING	
Kontant köpeskilling, dels vid tillträde samt senare under året	90 626
Reserverad köpeskilling	7 496
Summa köpeskilling	98 122
Verkligt värde av förvärvade tillgångar och skulder	
Varumärke	10 919
Kundrelationer	21 396
Teknologi	9 026
Övriga anläggningstillgångar	16 134
Varulager	17 842
Kundfordringar och övriga fordringar ¹	10 948
Likvida medel	6 787
Långfristiga skulder	-7 488
Avsättning för uppskjuten skatt	-10 335
Kortfristiga skulder	-15 190
Förvärvade identifierbara nettotillgångar	60 038
Goodwill	38 083
Förvärvade nettotillgångar	98 122

1. Avtalsenliga bruttobelopp motsvarar i allt väsentligt ovan angivna verkliga värden för förvärvade fordringar.

TSEK

FÖRÄRVETS INVERKAN PÅ KONCERNENS LIKVIDA MEDEL	
Kontant reglerad köpeskilling	-90 626
Likvida medel i förvärvade dotterföretag	6 787
Nettoutflöde av likvida medel Investeringsverksamheten	-83 839

Not 3 | Omräkning av jämförelsetal

Med anledning av att fastställandet av slutlig förvärvsanalys avseende Fehling skedde i årsbokslutet per 31 december 2024, har i denna delårsrapport jämförelsetalen för kvartal fyra 2024 räknats om. Ursprungligt rapporterade belopp, justeringar och nya jämförelsetal framgår nedan.

Justerad resultaträkning i sammandrag

KONCERNEN

TSEK	RAPP. Q4	JUSTERING	NY Q4
Nettoomsättning	159 799	1 445	161 244
Kostnad såld vara	-68 605	1 514	-67 091
Bruttoresultat	91 194	2 959	94 153
Övriga rörelseintäkter	1 174	-2 000	-826
Försäljningskostnader	-38 945	2 099	-36 846
Administrationskostnader	-17 587	993	-16 594
Transaktionskostnader	-343	—	-343
Poster av engångskaraktär	-24 082	—	-24 082
Övriga rörelsekostnader	-346	-353	-699
Rörelseresultat	11 065	3 698	14 763
Finansiella intäkter	5 734	—	5 734
Finansiella kostnader	-2 533	29	-2 504
Resultat före skatt	14 266	3 728	17 994
Inkomstskatt	688	-2 452	-1 764
Periodens resultat	14 954	1 276	16 230

Justerad kassaflödesanalys i sammandrag

KONCERNEN

TSEK	RAPP. Q4	JUSTERING	NY Q4
LÖPANDE VERKSAMHETEN			
<i>Före förändringar i rörelsekapital</i>			
Rörelseresultat	11 065	3 698	14 763
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet m.m	28 082	-1 607	26 475
Betald skatt	3 299	-5 639	-2 340
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	42 446	-3 548	38 898
Förändring av varulager	9 963	-308	9 655
Förändring av rörelsefordringar	2 036	-2 800	-764
Förändring av rörelseskulder	-4 856	6 277	1 421
Summa förändring rörelsekapital	7 144	3 168	10 312
		—	
Kassaflöde från den löpande verksamheten	49 590	-380	49 210
INVESTERINGSVERKSAMHETEN			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-4 294	—	-4 294
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-780	-464	-1 244
Övriga externa tillgångar	32 544	-32 544	—
Förvärv av verksamhet	-14 615	14 615	—
Kassaflöde från investeringsverksamheten	12 855	-17 937	-5 082
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN			
<i>Utdelning till aktieägare</i>			—
Amortering av skulder inklusive nyttjanderättstillgång	-4 703	-26 433	-31 136
Inbetald tecknad nyemission	365	-365	—
Upptagna lån		—	—
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-4 337	-26 799	-31 136
PERIODENS KASSAFLÖDE	58 108	-45 117	12 991
Likvida medel vid periodens början	97 877	45 130	143 007
Omräkningsdifferens	2 498	-11	2 487
Likvida medel vid periodens slut	158 485	—	158 485



Surgical perfection. For life.

Finansiell kalender

Årsredovisning 2025	2 april, 2026
Delårsrapport jan–mars 2026	24 april, 2026
Delårsrapport jan–jun 2026	23 juli, 2026
Delårsrapport jan–sep 2026	23 oktober, 2026

Samtliga bolagets finansiella rapporter återfinns i sin helhet på bolagets webbplats www.stille.se.

Stille AB (publ)

Ekbacken 11
SE-644 30, Torshälla
☎ +46 8 588 580 00
✉ info@stille.se
🌐 www.stille.se

Närmare upplysningar lämnas av

Ulrik Berthelsen
VD och koncernchef
☎ +46 (0)70-033 38 25
✉ ulrik.berthelsen@stille.se

Denna information är sådan information som Stille AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades för offentliggörande den 12 februari 2026, klockan 08:00 (CET).