

Delårsrapport Januari-september 2025



Surgical Science är världsledande inom evidensbaserad medicinsk simulering. Bolagets virtual reality simulatorer och kundanpassade utbildningslösningar tillåter kirurger och andra medicinska specialister att öva och förbättra sina färdigheter utanför operationssalen – något som stärker patientsäkerheten och förbättrar vårdresultaten. Surgical Science samarbetar också med medicinteknikföretag och robotkirurgibolag för att integrera anpassad simuleringsteknologi i deras produkter, vilket hjälper dem att accelerera innovation och skapa konkurrensfördelar.

Surgical Science har cirka 330 anställda. Huvudkontoret ligger i Göteborg och verksamhet finns även i Tel Aviv, Stockholm, Seattle, Cleveland och Cardiff. Med säljkontor i USA och Kina samt ett globalt nätverk av distributörer säkerställs en närvaro på de flesta marknader. Surgical Sciences aktie är upptagen till handel på Nasdaq First North Growth Market i Stockholm. Certified Adviser är DNB Carnegie Investment Bank AB.

Utveckling i rätt riktning

Tredje kvartalet 2025 (jul-sep)

- Nettoomsättningen uppgick till 263,6 MSEK (231,8), en ökning med 14% jämfört med motsvarande period föregående år. I lokala valutor ökade försäljningen med 19%.
- Omsättning från Intelligent Ultrasound ingår med 18,8 MSEK. För jämförbara enheter ökade omsättningen med 6%.
- Licensintäkterna uppgick till 65,5 MSEK (65,0) och svarade för 25% av nettoomsättningen (28).
- Bruttomarginalen var 65% (69).
- Rörelseresultatet uppgick till 27,2 MSEK (45,8). I resultatet ligger 1,5 MSEK i omstruktureringskostnader hänförliga till förvärvet av Intelligent Ultrasound. Valutaeffekter om -7,2 MSEK (-2,1) ligger på raden Övriga rörelseintäkter och -kostnader.
- Nettoresultatet uppgick till 20,4 MSEK (43,0), vilket gav ett resultat per aktie om 0,40 SEK (0,84).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -4,4 MSEK (22,1). Likvida medel uppgick per 30 september 2025 till 597,4 MSEK (666,3).

Första nio månaderna 2025 (jan-sep)

- Nettoomsättningen uppgick till 723,5 MSEK (632,5), en ökning med 14% jämfört med motsvarande period föregående år. Räknat i lokala valutor ökade försäljningen med 20%.
- För jämförbara enheter ökade omsättningen med 5%.
- Licensintäkterna uppgick till 208,3 MSEK (195,3) och svarade för 29% av nettoomsättningen (31).
- Bruttomarginalen var 66% (68).
- Rörelseresultatet uppgick till 28,7 MSEK (105,2). I resultatet ingår 22,6 MSEK i förvärvskostnader och 5,3 MSEK i omstruktureringskostnader, båda hänförliga till förvärvet av Intelligent Ultrasound. Valutaeffekter om -30,2 MSEK (5,5) ligger på raden Övriga rörelseintäkter och -kostnader.
- Nettoresultatet uppgick till 33,6 MSEK (95,4), vilket gav ett resultat per aktie om 0,66 SEK (1,87).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 6,9 MSEK (80,6).
- I februari förvärvades Intelligent Ultrasound, med verksamhet inom ultraljudssimulering. Tillträde skedde den 18 februari.

Nyckeltal

	januari - september		juli-september		Helår
	2025	2024	2025	2024	2024
Nettoomsättning, MSEK	723,5	632,5	263,6	231,8	884,1
Rörelseresultat (EBIT), MSEK	28,7	105,2	27,2	45,8	144,3
Rörelseresultat (EBIT) exklusive förvärvs- och omstruktureringskostnader, MSEK	56,6	105,2	28,7	45,8	144,3
Justerad EBIT, MSEK	46,1	123,4	32,8	51,8	168,7
Justerad EBIT-marginal, %	6,4	19,5	12,4	22,4	19,1
Justerad EBIT-marginal, exklusive förvärvs- och omstruktureringskostnader, %	10,2	19,5	13,0	22,4	19,1
Resultat efter finansiella poster, MSEK	57,6	118,7	30,1	53,0	158,1
Nettoresultat, MSEK	33,6	95,4	20,4	43,0	131,6
Antal anställda vid periodens slut	328	270	328	270	274
Soliditet, %	91,4	92,6	91,4	92,6	88,1
Resultat per aktie, SEK	0,66	1,87	0,40	0,84	2,58
Eget kapital per aktie, SEK	84,27	87,19	84,27	87,19	94,63
Aktiekurs på balansdagen, SEK	87,95	126,90	87,95	126,90	155,90
Börsvärde på balansdagen, MSEK	4 487,8	6 475,2	4 487,8	6 475,2	7 955,0

För definitioner, se sidan 22.

VD har ordet

Q3 var ett tydligt steg i rätt riktning för Surgical Science. Totalförsäljningen om 264 MSEK var all-time-high för företaget. Detta trots en negativ påverkan på försäljningen från valutor om 5 procentenheter. Gruppen växte 14 % gentemot samma kvartal förra året och 19 % valutajusterat.

Lönsamheten, justerad EBIT, uppgick till 33 MSEK (52) och belastades negativt med omstruktureringskostnader om 2 MSEK. Rensat för dessa var lönsamheten 13% (22). Vi ser att de lönsamhetsförbättrande åtgärder vi satsade på för sex månader sedan nu börjar ge effekt.

Kundaktiviteten var hög inom Educational Products och mycket hög inom Industry/OEM, där vi såg ett starkt inflöde av utvecklingsprojekt från både medicinteknikbolagen och robotbolagen.

Educational Products

Educational Products såg en stabilisering under kvartalet med en tillväxt om 8% jämfört med samma kvartal 2024 och med 26% från föregående kvartal. Dock sjönk försäljningen med 6% rensat för försäljningen härrörande från Intelligent Ultrasound. Även om vi har högre ställda mål för försäljningen inom detta område ser vi en generell positiv utveckling under kvartalet.

Vi ser en god efterfrågan och kundaktivitet inom flera regioner, där Europa växer starkast under kvartalet (46%). Hela ultraljudssimuleringssegmentet, vilket blev ett strategiskt fokusområde i samband med förvärvet av Intelligent Ultrasound, utvecklades också positivt med hög kundefterfrågan i alla marknader utom UK. I UK ser vi fortsatta problem med allokering av medel från NHS, som är en avgörande källa till finansiering för våra produkter, vilket gjorde att försäljningen i denna marknad påverkas negativt.

Americas växte med 9%, vilket var lägre än våra förväntningar, och berodde som tidigare kvartal på förlängda säljcykler i ett tuffare budgetklimat för sjukhusen. Försäljningen i USA för jämförbara enheter (exklusive försäljningen härrörande från Intelligent Ultrasound) minskade.

Under kvartalet såg vi två prominenta associationer lansera utbildningsplaner inkluderande certifiering baserat på simulatorer från Surgical Science. Tillsammans med American Society for Gastrointestinal Endoscopy (ASGE) lanserade vi en plan för träning och certifiering av diagnostisk endoskopi, baserat på vår simulator GI Mentor. Dessutom innehåller vår robotkirurgisimulator RobotiX Mentor nu GESEA-läroplanen från European Academy of Gynaecological Surgeries erkända



ramverk för utbildning inom robotkirurgi. Detta är två viktiga steg i vårt arbete att simulering ska bli ett väl utbrett och erkänt verktyg i utbildning och certifiering av läkare och vårdpersonal. Resultatet kommer att bli en ökad generell efterfrågan på de produkter som krävs för certifiering, samt att kunder lättare kommer att få budgetgodkännande för dessa produkter.

Industry/OEM

Industry hade en god utveckling under kvartalet med en försäljningsökning om 20%. Utvecklingsintäkterna ökade med 131% jämfört med samma kvartal 2024 och affärsområdet såg ett starkt inflöde av nya utvecklingsprojekt, både inom Medical Device Simulation och inom Robotics.

Inom Medical Device Simulation-området säkrade vi under kvartalet den potentiellt enskilt största affären inom detta segment i företagets historia. Affären, där kunden är ett av världens största medicinteknikbolag, sträcker sig över fyra år och gäller utveckling samt leverans av simulatorer som ska användas i kundens utbildnings- och försäljningsaktiviteter. Förutom denna tecknade vi ytterligare en stor order med samma kund under kvartalet, något som bevisar vår förmåga att sälja in flera breda projekt till samma kund.

Inom produktområde Robotics har vår nyligen lanserade produkt, RobotiX Express, fått ett mycket positivt mottagande i marknaden. RobotiX Express är en simulator för kirurger att lära sig färdigheter för robotkirurgi. Det är en kraftfull enhet

”Vårt mål är en kraftigt förbättrad lönsamhet för Educational Products. Vi ser att dessa initiativ börjar få effekt.”

för avancerad simulering i ett portabelt format, som gör att den enkelt kan flyttas runt dit den behövs. Efterfrågan på utbildning av robotkirurger är mycket stark och förväntas öka ytterligare de kommande åren, när sjukhusen i än högre grad övergår till denna typ av minimalinvasiv kirurgi. Med RobotiX Express sänker Surgical Science inträdesbarriären och ökar tillgängligheten för träning frikopplad från robotkonsolen. RobotiX Express kommer att säljas som en generisk plattform inom Educational Products men kan också anpassas för våra olika kunder inom robotkirurgi för att ge dem en portabel och kraftfull plattform för utbildning och marknadsföring. Att vi kan erbjuda en lösning på den utbildningsutmaning som robotföretagen står inför kommer leda till att fler kirurger mer effektivt kommer att kunna utbildas inom detta område.

Licensintäkterna för det tredje kvartalet uppgick till 66 MSEK (65) vilket var en liten ökning jämfört med samma period föregående år trots en starkare krona. Försäljningen utgjorde 25% (28) av bolagets totala intäkter.

Intuitive, en av Surgical Sciences största kunder, rapporterade under det tredje kvartalet en procedurtillväxt om 19% för da Vinci-systemet – högre än marknadens förväntningar. Den installerade basen ökade med 13%, främst drivet av den nya plattformen da Vinci 5. I USA fortsatte vi att se en nedgång i simuleringsprenumeranter på äldre generationers da Vinci-system, till följd av utbyten mot den nya plattformen. En viktig kommentar från Intuitive är att de rekonditionerade system som byts ut från generation 4 (da Vinci Xi och da Vinci X) framöver kommer att säljas vidare, både i USA och internationellt. Det skapar möjligheter för sjukhus som tidigare saknat ekonomiska förutsättningar att starta robotkirurgiska program – och dessa kunder bedöms kunna ha ett betydande utbildningsbehov.

För det andra kvartalet i rad låg våra intäkter från nya robottillverkare på en låg nivå. Under inledningen av det fjärde kvartalet 2025 ser vi dock återigen en starkare försäljning till dessa kunder. Våra licensintäkter kan variera mellan kvartal, beroende på när kunder väljer att lägga sina licensorder hos Surgical Science.

Under kvartalet fortsatte flera regulatoriska tillkännagivanden, vilket stärker utsikterna för tillväxt inom robotkirurgi. Bland annat erhöll Intuitive CE-godkännande för da Vinci 5 i Europa samt regulatoriskt godkännande i Sydkorea, som är en betydande marknad. Intuitive fick även ytterligare FDA-godkännande för ett antal mjukvaruuppdateringar på da Vinci 5 i USA. Medtronic erhöll CE-godkännande i EU för sitt viktiga instrument LigaSure Vessel Sealer till roboten Hugo, och fortsatte publicera studiedata som förväntas ligga till grund för ett FDA-godkännande inom cirka sex månader. Samtidigt

fortsätter kinesiska tillverkare av kirurgirobotar att ta regulatoriska steg även utanför Kina, exempelvis Shurui, vars single-port-robot nu har godkänts för försäljning inom EU.

Sammantaget ser vi att flera av våra kunder inom robotkirurgi närmar sig kommersiella lanseringar, vilket väntas leda till ökade licensintäkter under kommande kvartal och år.

Kostnader och resultat

Bruttomarginalen uppgick till 65% (69). En av anledningarna till nedgången är den mycket starka simulatorförsäljningen i förhållande till licensintäkterna, vilka därmed utgjorde en lägre andel av total försäljning än under motsvarande period föregående år.

Sedan flera kvartal tillbaka har vi drivit en rad lönsamhetsförbättrande initiativ inom Educational Products. Vårt mål är en kraftigt förbättrad lönsamhet för detta område. Vi ser att dessa initiativ börjar få effekt även om till exempel valutaeffekter motverkar detta. Jag förväntar mig fortsatta positiva resultat under de kommande kvartalen och 2026.

Mål och prioriteringar

Vi ser en fortsatt snabb utveckling av företaget i en dynamisk marknad där vi känner positiva vindar både i det externa arbetet gentemot våra kunder, såväl som i det interna arbetet för att skapa ett starkare, mer effektivt och lönsamt bolag.

Den strategiska översyn som påbörjades innan sommaren är i sitt slutskede. Strategin, vilken kommer lägga grunden för Surgical Sciences fortsatta tillväxtresa, kommer att presenteras under vår kapitalmarknadsdag den 8 december.

Strategin syftar till att fortsätta växa bolaget både inom segment där vi på Surgical Science traditionellt varit starka, men också inom nya, angränsande segment med låg penetration av simulering, där vi ser att vår teknologi och kunnande kan skapa stort kundvärde. Resultatet kommer att bli ett företag med fler intäcksströmmar som adresserar en betydligt större marknad än idag.

Med vårt team, vår position, teknologi och starka framfart, ser jag positivt på den framtida utvecklingen för Surgical Science.

Göteborg i november 2025

Tom Englund, VD

Tredje kvartalet 2025 (juli – september)

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för årets tredje kvartal uppgick till 263,6 MSEK (231,8), en ökning med 14% jämfört med samma period föregående år. Räknat i lokala valutor ökade försäljningen med 19%.

En konsekvens av ett mer osäkert och försiktigt marknadsklimat är att tiden det tar tills det att offerter blir ordrar ökar. Under det andra kvartalet fick det till följd att, för simulatorintäkterna, många ordrar kom mot slutet av kvartalet. Dessa hann då inte produceras och distribueras, vilket innebar att orderboken vid utgången av kvartalet var ca 30 MSEK högre än vid ingången av kvartalet. Dessa ordrar var relativt jämnt fördelade mellan Educational Products och Industry/OEM. Största delen av orderrarna har skeppats under det tredje kvartalet och det finns ingen större skillnad mellan ut- och ingående orderbok exklusive denna post efter det tredje kvartalet.

Av omsättningen för kvartalet utgjordes 139,0 MSEK (128,3) av försäljning inom affärsområde Educational Products och 124,7 MSEK (103,6), av försäljning inom affärsområde Industry/OEM.

Nettoomsättningen för Intelligent Ultrasound ingår i omsättningen för det tredje kvartalet 2025 med 18,8 MSEK och redovisas uteslutande inom affärsområdet Educational Products. För jämförbara enheter ökade försäljningen med 6%.

Från och med 2025 har not 2 på sidan 19 gjorts om och utökats. Försäljningen har delats upp per produktgrupp, oavsett vilket affärsområde den härrör från. Försäljningen i Intelligent Ultrasound ingår i sin helhet i produktgrupp ultraljud.

Educational Products

Försäljningen inom Educational Products ökade med 8%, men minskade med 6% exklusive försäljningen som härrör från

Intelligent Ultrasound. Simulatorförsäljningen uppgick till 120,1 MSEK (109,1) och serviceintäkterna till 18,9 MSEK (19,2).

Region Asien minskade med 5% jämfört med samma kvartal föregående år. Försäljningen i Kina var starkare än i det första och andra kvartalet och i linje med jämförelseperioden, medan den minskade i Indien. Försäljningen från Intelligent Ultrasound för regionen var 0,5 MSEK.

Försäljningen i Europa fortsatte att vara stark och ökade med 46%. Stark försäljning uppvisades i till exempel Tjeckien, Polen och Portugal. Försäljningen från Intelligent Ultrasound för regionen var 6,5 MSEK.

Region Nord- och Sydamerika ökade med 9% jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Försäljningen från Intelligent Ultrasound för regionen var 9,7 MSEK, vilket innebär att försäljningen minskade för jämförbara enheter. Detta är främst hänförligt till USA som minskade med 25% (exkluderat försäljningen från Intelligent Ultrasound). Brasilien uppvisade stark försäljning.

Region Övrigt minskade med 57% jämfört med ett starkt jämförelsekvartal. Försäljningen från Intelligent Ultrasound för regionen var 2,1 MSEK.

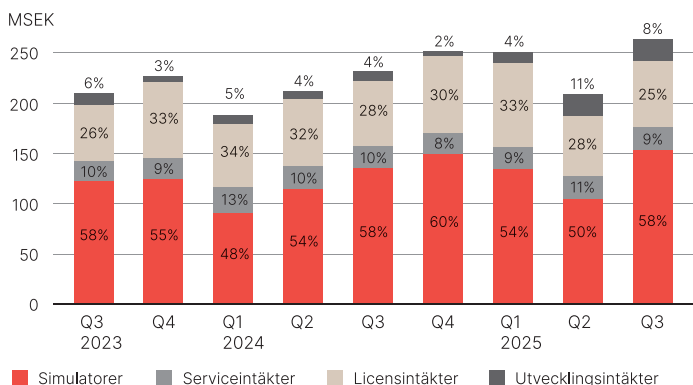
Gällande försäljning per region varierar denna generellt markant mellan olika länder och perioder inom Educational Products - då en större upphandling genomförts i ett land är det helt naturligt att nästkommande perioder har lägre försäljning på den specifika marknaden. Det kan därmed vara svårt att dra generella slutsatser av kommentarer för enskilda länder mellan perioder.

Industry/OEM

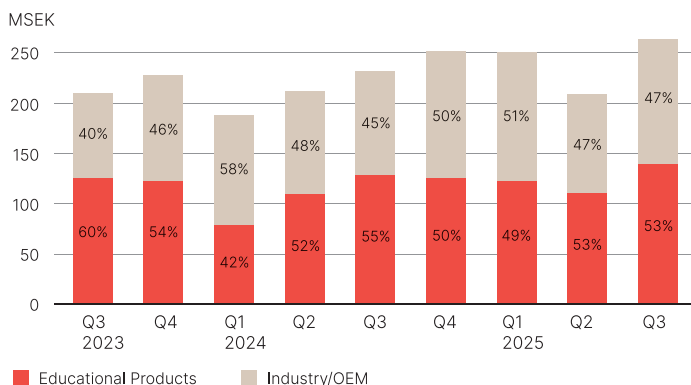
Industry/OEM visade en ökning med 20%.

Licensintäkterna för det tredje kvartalet uppgick till 65,5 MSEK (65,0) en ökning med 1% jämfört med samma period föregående år. Försäljningen utgjorde 25% (28) av bolagets totala intäkter.

Intäkter per intäktsström



Intäkter per affärsområde



Surgical Sciences nya överenskommelse från 2025 med bolagets största kund Intuitive innebär att Surgical Science övergår till en helt prenumerationsbaserad intäktsmodell och att alla da Vinci 5 (Intuitives nya kirurgirobot) kommer vara utrustade med simuleringmjukvara från Surgical Science. För andra robotmodeller, såsom da Vinci Xi, kommer simulering fortsätta att erbjudas som en tillvalsfunktion. Det finns i kvartalet en påverkan på intäkterna i övergången mellan de olika generationerna kirurgisystem, på grund av att den äldre generationen, där simulering är ett tillval, har sett en nedgång i förnyelsen av prenumerationerna på simulering. Jämfört med det andra kvartalet vägs detta upp av en större intäkt från da Vinci 5.

De kunder som precis börjat sälja de produkter som Surgical Science har licensintäkter från köper licenserna i paket, vilket innebär att dessa intäkter varierar mer mellan kvartalen.

Utvecklingsintäkterna, som i ett senare skede genererar simulator- och licensintäkter, var fortsatt starka under det tredje kvartalet (21,9 MSEK mot 9,5 MSEK föregående år). I dessa intäkter ingår dels intäkter från robotprojekt, men också från anpassning eller utveckling av mjukvara kopplat till försäljning av simulatorer, se nedan. För kvartalet ingår intäkter hänförliga till ordern att leverera produkter till försvarsdepartementet i ett sydostasiatiskt land, om 0,9 mUSD (totalt uppgår ordern till ca 52 MSEK). Detta projekt kommer i sin helhet registreras under Industry/OEM, medan de TraumaVR-produkter som säljs till sjukhus precis som tidigare kommer registreras under Educational Products. För det fjärde kvartalet beräknas 0,9 mUSD intäktsföras.

Försäljning av simulatorer till medicinteknikbolag, för produkt-specifik träning, uppgick till 33,5 MSEK (26,1). Intäkterna varierar betydligt mer mellan kvartalen än motsvarande försäljning inom Educational Products. Dessa projekt har längre ledtider och omfattar oftast ett flertal simulatorer där anpassningar för produktspecifik träning av t.ex. ett OEM-företags specifika instrument ingår.

Serviceintäkter på den installerade basen, huvudsakligen knutna till längre avtal med vissa OEM-kunder där Surgical Science hanterar skeppning och service av deras simulatorer (i dagsläget huvudsakligen i USA) uppgick till 3,7 MSEK (3,0).

Kostnader och resultat

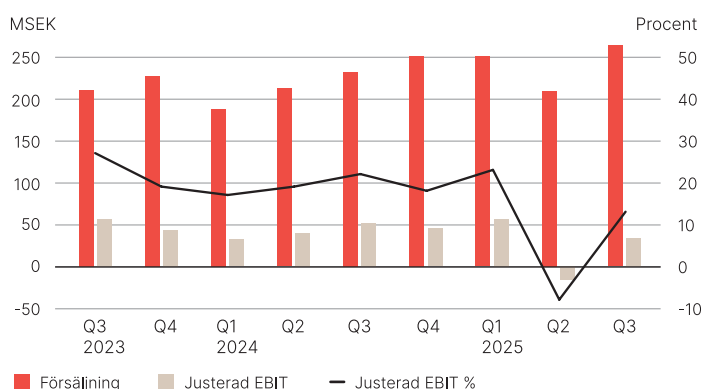
Kostnad för sålda varor uppgick till 93,2 MSEK (70,8), motsvarande en bruttomarginal om 65% (69). Licensintäkter utgjorde en lägre andel av total försäljning än motsvarande period föregående år vilket påverkade marginalen negativt. Likaså påverkade valutaeffekter marginalen negativt, med ca 1,5 procentenheter. Den lägre USD-kursen har inte haft genomslag på kostnaderna, då dessa insatsvaror köpts in till en högre kurs. Andelen direktförsäljning inom Educational Products (huvudsakligen USA) var också lägre samt att Intelligent Ultrasound har lägre bruttomarginal på sina produkter.

Försäljningskostnaderna uppgick till 56,5 MSEK (42,6) vilket innebar 21% (18) av omsättningen. Från och med det andra kvartalet tillkom extra kostnader för tullar på simulatorer vilka distribuerats från produktionsenheter utanför USA. Dessa uppgick till ca 2 MSEK i kvartalet. Kostnaden har förts vidare till kund. I kostnaden för kvartalet ligger också omstruktureringskostnader om 1,5 MSEK hänförligt till ytterligare neddragning av försäljningsstyrkan i USA, en konsekvens av förvärvet av Intelligent Ultrasound.

Administrationskostnaderna uppgick till 20,5 MSEK (18,0), vilket innebar 8% (8) av omsättningen. I kvartalet har arbetet med att fusionera Intelligent Ulasons dotterbolag i USA med ett av Surgical Sciences dotterbolag i USA slutförts, vilket resulterat i något högre legala kostnader samt kostnader för skattekonsulter.

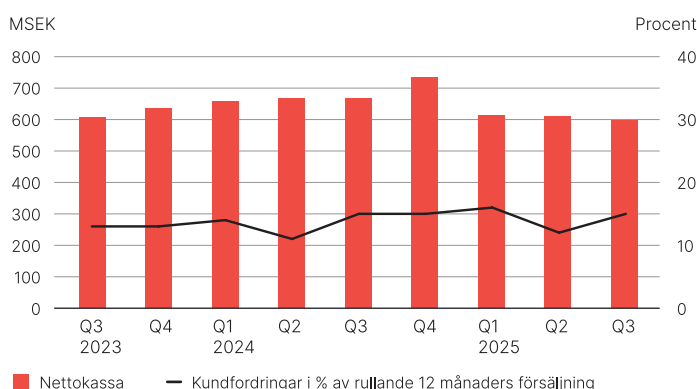
Forsknings- och utvecklingskostnaderna uppgick till 55,0 MSEK (50,6), vilket motsvarar 21% (22) av omsättningen. 7,3 MSEK (8,7) av utvecklingskostnaderna har balanserats som immateriell tillgång. Kostnaderna på denna rad varierar även beroende på hur mycket utvecklingsintäkter som finns för

Justerad EBIT*



* Exklusive förvävs- och omstruktureringskostnader hänförliga till IU i Q1 & Q3 2025

Nettokassa/Kundfordringar



kvartalet, då löner till den del personal på utvecklingsavdelningen arbetat på projekt som genererat utvecklingsintäkter flyttas till kostnad sålda varor.

Vid förvärvet av Intelligent Ultrasound uttryckte Surgical Science att bolaget bedömde att rationaliseringar och kostnadsbesparingar motsvarande ca 1,5-2 mGBP på årsbasis skulle kunna göras efter förvärvet. På årsbasis har besparingar om ca 2,5 mGBP i förhållande till den kostnadsstruktur som fanns i bolaget vid övertagandet genomförts, huvudsakligen i form av minskade kostnader relaterade till bolagets tidigare notering samt personalneddragningar huvudsakligen inom försäljning. I det tredje kvartalet ingår dessa kostnadsbesparingar med drygt 6 MSEK. Omstruktureringskostnader i samband med ytterligare personalneddragningar ingår i kvartalets resultat med 1,5 MSEK.

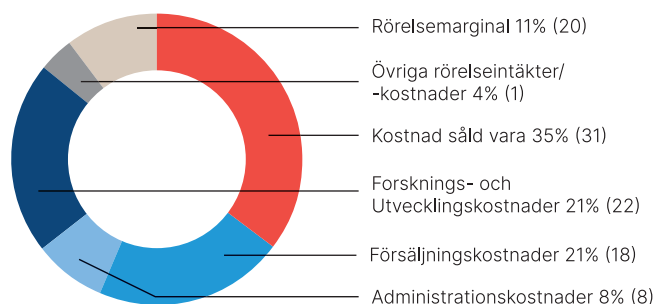
Utestående optionsprogram från 2023 och 2024 har belastat övriga rörelsekostnader i kvartalet med 1,2 (3,4) MSEK. Beloppet är en beräkning av IFRS2 gällande de delar av programmen som är hänförliga till Israel och USA och periodiseras över respektive programs löptid.

Årsstämman i maj 2025 godkände ytterligare två optionsprogram, se vidare information i not 4 på sidorna 19-20. Programmen har belastat resultatet i kvartalet med 4,2 MSEK varav 0,8 MSEK avser sociala avgifter på de svenska deltagarnas premier, vilka erhöles utan vederlag. Denna kostnad ligger på respektive rad i resultaträkningen, baserat på i vilken funktion personen som erhållit premien är anställd. Resterande del av kostnaden, 3,4 MSEK, är hänförlig till beräkning av IFRS2 och ligger som en övrig rörelsekostnad. Beloppet består av hela IFRS2 kostnaden för den svenska delen av programmen (2,6 MSEK), resterande del är hänförligt till Israel, USA och UK och periodiseras över löptiden fram till juli 2028.

Övriga poster under Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader är huvudsakligen hänförliga till omvärdering av rörelsetillgångar och rörelseskulder i utländsk valuta. Valutaeffekter påverkade resultatet negativt med 7,2 MSEK (negativt 2,1).

Rörelseresultatet för det tredje kvartalet uppgick till 27,2 MSEK. Rensat för omstruktureringskostnader uppgick rörelseresultatet till 28,7 MSEK (45,8), motsvarande en marginal om 11% (20). Rörelseresultatet för Intelligent Ultrasound var -11,1 MSEK (-0,8 mGBP).

Kostnader/marginal som andel av omsättningen, exklusive omstruktureringskostnader



Avskrivningar har belastat resultatet med totalt 20,4 MSEK (14,9). Avskrivningar ingår i kostnad för sålda varor med 0,7 MSEK (0,5), i försäljningskostnader med 4,5 MSEK (4,8), i administrationskostnader med 7,4 MSEK (4,6) och i forsknings- och utvecklingskostnader med 7,8 MSEK (5,0). I försäljningskostnaderna ingår avskrivning på de delar av bolagets förvärv som klassificerats som kundkontrakt om 3,7 MSEK (4,0) och i forsknings- och utvecklingskostnader ingår avskrivning på de delar av bolagets förvärv som klassificerats som teknologi om 1,9 MSEK (2,1). Avskrivningar hänförliga till tillämpningen av IFRS 16 uppgår till 5,9 MSEK (3,7), dessa ligger i sin helhet under administrationskostnader.

Justerad EBIT uppgick till 32,8 MSEK. Rensat för omstruktureringskostnader uppgick justerad EBIT till 34,3 MSEK (51,8), motsvarande en marginal om 13% (22).

EBITDA uppgick till 47,6 MSEK. Rensat för omstruktureringskostnader uppgick EBITDA till 49,1 MSEK (60,7), motsvarande en marginal om 19% (26).

Surgical Science har inte någon lånefinansiering, finansnettot för kvartalet bestod huvudsakligen av ränteutgifter på banktillgodohavanden om 2,6 MSEK (5,8), omvärdering av interna låneskulder mot dotterbolagen om 0,4 MSEK (3,1), samt effekt av IFRS 16 om -0,2 MSEK (-0,5).

Nettoresultatet för kvartalet uppgick till 20,4 MSEK (43,0). Kvartalets skattekostnad om 9,7 MSEK (10,0) består av beräknad skatt på periodens skattemässiga resultat samt förändring i uppskjuten skattefordran. Den effektiva skattesatsen är högre än under tidigare perioder. Ökningen kan främst hänföras till en större andel förlustbringande enheter inom koncernen, inklusive Intelligent Ultrasound under 2025, vilket minskar koncernens resultat före skatt och ökar den relativa effekten av skattekostnader. Dessutom redovisades vissa skatter relaterade till räkenskapsåret 2024 i USA under det tredje kvartalet, liksom vissa minimiskatter, vilka tas ut oberoende av en enhets lönsamhet.

Kassaflöde

Under perioden juli – september 2025 uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till -4,4 MSEK jämfört med 22,1 MSEK för motsvarande period 2024. Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet uppgick till -44,6 MSEK (-32,5). Varulager har minskat något medan kundfordringar har ökat under kvartalet.

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -10,9 MSEK (-12,5), och bestod huvudsakligen av investeringar i utveckling relaterad till bolagets mjukvara.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till 4,0 MSEK (-3,2), där 1,9 MSEK (-5,0) är hänförligt till förändring av leasingsskuld i enlighet med IFRS 16.

Valutadifferensen i likvida medel uppgick till -1,5 MSEK (-7,2). Netto var kassaflödet inklusive valutaeffekter i likvida medel för kvartalet -12,8 MSEK (-0,7).

Första nio månaderna 2025 (januari – september)

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för årets första nio månader uppgick till 723,5 MSEK (632,5), en ökning med 14% jämfört med föregående år. Räknat i lokala valutor ökade försäljningen med 20%.

Nettoomsättningen för Intelligent Ultrasound ingår i omsättningen för perioden från den 18 februari 2025 med 59,2 MSEK. För perioden 1 januari-17 februari var Intelligent Ultrasounds omsättning 4,9 MSEK, innebärande att total försäljning för de första nio månaderna 2025 var 64,1 MSEK (85,8). All försäljning är hänförlig till affärsområde Educational Products och produktgrupp ultraljud. För jämförbara enheter ökade försäljningen med 5%.

Av omsättningen för perioden utgjordes 372,0 MSEK (317,5) av försäljning inom affärsområde Educational Products, en ökning med 17%. Försäljningen inom affärsområde Industry/OEM uppgick till 351,5 MSEK (315,1), en ökning med 12%.

För intäkter per segment, se not 2 på sidan 19. Licensintäkterna ökade med 7% och uppgick till 208,3 MSEK (195,3), 29% (31) av bolagets totala intäkter.

Omsättning rullande 12 månader



Kostnader och resultat

Kostnad för sålda varor uppgick till 244,1 MSEK (204,7), motsvarande en bruttomarginal om 66% (68). Licensintäkter utgjorde en lägre andel av total försäljning än motsvarande period föregående år vilket påverkade marginalen negativt. Likaså påverkade valutaeffekter, lägre andel direktförsäljning inom Educational Products (huvudsakligen USA) samt det faktum att Intelligent Ultrasound har lägre bruttomarginal på sina produkter marginalen negativt. Prishöjningar har påverkat marginalen positivt.

Försäljningskostnaderna uppgick till 167,4 MSEK (125,4) vilket innebar 23% (20) av omsättningen. 5,3 MSEK avser omstruktureringskostnader hänförliga till förvärvet av Intelligent Ultrasound. Exklusive dessa kostnader uppgick försäljningskostnaderna till 162,1 MSEK, motsvarande 22% av omsättningen.

Administrationskostnaderna uppgick till 87,7 MSEK (54,8) vilket innebar 12% (9) av omsättningen. I dessa kostnader ingår Surgical Sciences förvärvskostnader för förvärvet av Intelligent Ultrasound om 22,6 MSEK, vilka till största delen bestod av legal rådgivning i den komplicerade processen att via ett domstolsförfarande förvärva ett noterat bolag i Storbritannien. Exklusive dessa kostnader uppgick administrationskostnaderna till 65,1 MSEK, motsvarande 8% av omsättningen.

Forsknings- och utvecklingskostnaderna uppgick till 162,4 MSEK (144,5), vilket motsvarar 22% (23) av omsättningen. Under de första nio månaderna har 27,3 MSEK (28,1) av utvecklingskostnaderna balanserats som immateriell tillgång.

Utestående optionsprogram har belastat övriga rörelsekostnader för de första nio månaderna med 7,7 (6,4) MSEK. Övriga poster under Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader är huvudsakligen hänförliga till omvärdering av rörelsetillgångar och rörelseskulder i utländsk valuta, uppgående till -30,2 MSEK (5,5). För de första nio månaderna återfinns också en intäkt (0,4 mGBP eller 5,8 MSEK) av sällankaraktär i Intelligent Ultrasound, för ett utbytesprogram av äldre produkter. Kostnaden för dessa återfinns på samma rad (-0,2 mGBP eller -2,9 MSEK).

Rörelseresultatet för de första nio månaderna uppgick till 28,7 MSEK (105,2), motsvarande en rörelsemarginal om 4% (17). Rensat för förvärvs- och omstruktureringskostnader uppgick rörelseresultatet till 56,6 MSEK, motsvarande en marginal om 8%. Rörelseresultatet som konsoliderats in för Intelligent Ultrasound är -1,5 mGBP eller -19,3 MSEK. Bolagets totala rörelseresultat för årets nio första månader, inklusive resultat före tillträdet den 18 februari, var -4,0 mGBP eller -52,7 MSEK. I rörelseresultatet för perioden före tillträdet ingår Intelligent Ulounds kostnader för rådgivare i samband med förvärvet, uppgående till 1,2 mGBP eller 16,4 MSEK.

Gällande det övervärde i koncernen som är hänförligt till förvärvet av Intelligent Ultrasound, om 16,6 MSEK, har ingen allokering till avskrivningsbara tillgångar skett och därmed sker inga avskrivningar på sådana övervärden.

Avskrivningar har belastat resultatet med totalt 59,4 MSEK (44,2). Avskrivningar ingår i kostnad för sålda varor med 1,9 MSEK (1,5), i försäljningskostnader med 14,0 MSEK (14,3), i administrationskostnader med 21,1 MSEK (13,8) och i forsknings- och utvecklingskostnader med 22,5 MSEK (14,6). I försäljningskostnaderna ingår avskrivning på de delar av bolagets förvärv som klassificerats som kundkontrakt om 11,5 MSEK (12,0) och i forsknings- och utvecklingskostnader ingår avskrivning på de delar av bolagets förvärv som klassificerats som teknologi om 5,9 MSEK (6,2). Avskrivningar hänförliga till tillämpningen av IFRS 16 uppgår till 17,0 MSEK (11,1), dessa ligger i sin helhet under administrationskostnader.

Justerad EBIT uppgick till 46,1 MSEK. Rensat för förvärvs- och omstruktureringskostnader uppgick justerad EBIT till 74,0 MSEK (123,4), motsvarande en marginal om 10% (20).

EBITDA uppgick till 88,2 MSEK. Rensat för förvärvs- och omstruktureringskostnader uppgick EBITDA till 116,1 MSEK (149,4), motsvarande en marginal om 16% (24).

Finansnettot uppgick till 28,9 MSEK (13,5) och bestod huvudsakligen av ränteintäkter på banktillgodohavanden om 12,6 MSEK (16,6). Övriga poster är räntekostnader på kortfristigt lån om -2,5 MSEK (-), valutaeffekt från kortfristigt lån i samband med förvärvet av Intelligent Ultrasound och omvärdering av koncerninterna lån om 20,8 MSEK (-0,2), samt effekt av IFRS 16 om -2,0 MSEK (-1,6).

Nettoresultatet för perioden uppgick till 33,6 MSEK (95,4). Periodens skattekostnad om 24,1 MSEK (23,3) består av beräknad skatt på periodens skattemässiga resultat samt förändring i uppskjuten skattefordran. Förvärvskostnaderna för Intelligent Ultrasound är inte skattemässigt avdragsgilla. För 2025 finns underskottsavdrag i USA, hänförliga till Mimic Technologies, samt i UK hänförliga till Intelligent Ultrasound.

Kassaflöde

Under de första nio månaderna 2025 uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till 6,9 MSEK jämfört med 80,6 MSEK för 2024. Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet uppgick till -58,7 MSEK (-63,7). Såväl varulagret som kundfordringarna har ökat.

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -119,1 MSEK (-35,4). -84,9 MSEK är hänförligt till förvärvet av Intelligent Ultrasound, se vidare not 5 på sidorna 20-21. Resterande del består huvudsakligen av investeringar i utveckling relaterad till bolagets mjukvara.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till -234,0 MSEK (-12,4), där 3,2 MSEK (-6,4) är hänförligt till förändring av leasingsskuld i enlighet med IFRS 16. I samband med erbjudandet att förvärva Intelligent Ultrasound i december 2024 togs ett kortfristigt lån om 17 mGBP upp. Detta återbetalades under första kvartalet, vilket påverkat kassaflödet från finansieringsverksamheten negativt med 235,4 MSEK.

Netto var kassaflödet inklusive valutaeffekter i likvida medel för de första nio månaderna -370,8 MSEK (32,0).

Allmänna kommentarer till redovisningen

Surgical Sciences verksamhet är organiserad i två affärsområden, Educational Products samt Industry/OEM.

Försäljningen inom Educational Products består dels av försäljning av bolagets egna simulatorer (hård- och mjukvara) till sjukhusmarknaden och dels av serviceintäkter relaterade till den installerade basen av dessa simulatorer. Intäkterna från simulatorer är huvudsakligen av engångskaraktär medan serviceintäkterna är återkommande under respektive kontrakts löptid.

Försäljningen inom Industry/OEM består av licensintäkter på bolagets mjukvara och är hänförlig främst till robotkirurgiområdet. Intäkterna består dels av intäkter knutna till respektive robots serienummer (fast per enhet) dels av återkommande intäkter som till exempel är knutna till installerad bas eller användning av mjukvaran. Dessutom ingår utvecklingsintäkter vilka erhålls när Surgical Science arbetar med att anpassa bolagets mjukvara till kundens hårdvaruplattform. Försäljning av simulatorer till OEM-kunder, främst inom vaskulärområdet men även inom till exempel ultraljud och laparoskopi, samt serviceintäkter relaterade till den installerade basen av dessa simulatorer, ingår också i detta område.

I Surgical Sciences årsredovisning för 2024 finns på sidorna 16-18 en detaljerad redovisning av bolagets affärsmodell och de olika intäktsströmmarna. På sidorna 19-20 finns en generell beskrivning av kundresan med robotbolagen.

Bruttomarginalen påverkas av fördelning av intäkterna, då de olika intäktsströmmarna egna simulatorer innehållande hårdvara, serviceintäkter, utvecklingsintäkter och licensintäkter har olika bruttomarginal. En högre andel licensintäkter påverkar bruttomarginalen positivt.

Surgical Science använder sig av en funktionsindeldad resultaträkning där det i bruttomarginalen förutom direkt material samt reservdelar även ingår löner för personal som arbetar med produktion, kvalitetskontroll samt support. Dessutom ingår löner till den del personal på utvecklingsavdelningen arbetat på projekt som genererat utvecklingsintäkter. Gemensamma kostnader såsom lokaler och IT fördelas enligt en utfördelningsnyckel på alla de olika funktionerna.

Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader består till största delen av kursförändringar på rörelsetillgångar och rörelseskulder i utländsk valuta.

Då Surgical Science inte har någon lånefinansiering (undantaget ett kortfristigt lån om 17 mGBP mellan kvartal fyra 2024 och kvartal ett 2025, hänförligt till förvärvet av Intelligent Ultrasound) består finansnettot huvudsakligen av ränta på banktillgodohavanden, omvärdering av interna lånefordringar/-skulder mot dotterbolagen samt effekt av IFRS 16.

För 2024 fanns underskottsavdrag kvar i USA, hänförliga till Mimic Technologies. För 2025 finns underskottsavdrag i USA, hänförliga till Mimic Technologies, samt i UK hänförliga till Intelligent Ultrasound.

Påverkan av amerikanska tullar

För 2024 var Surgical Sciences totala (båda affärsområdena, inklusive Intelligent Ultrasound) försäljning av simulatorer till USA ca 250 MSEK. Denna omsättning påverkas direkt av tullar. Med 15% tullnivå beräknar Surgical Science effekten till cirka 15 MSEK per år. Ambitionen är att i största möjliga mån lägga denna kostnad på priset på produkterna, möjligheten att göra detta bedöms som god. För resterande del av verksamheten finns indirekta effekter som i dagsläget är svåra att förutse.

Valutaexponering

Surgical Science är exponerat mot främst USD, ILS, EUR och GBP. Exponeringen varierar beroende på hur stor andel av intäkterna och kostnaderna som utgörs av dessa valutor i förhållande till bolagets totala intäkter och kostnader. Företaget har inte säkrat sina flöden med säkringskontrakt.

Under 2025 har USD försvagats, vilket haft stor påverkan på Surgical Sciences försäljning och resultat. Ett arbete pågår med att i den mån det är möjligt fakturera kunder i Euro istället för USD.

För helåret 2024 hade Surgical Sciences intäkter följande ungefärliga fördelning på olika valutor (pro forma inklusive Intelligent Ultrasound): USD 79% (82), EUR 14% (16), SEK 2% (2), GBP 4% (0), övriga (t.ex. ILS) 1% (0).

Kostnaderna hade för helåret 2024 följande ungefärliga fördelning på olika valutor (pro forma inklusive Intelligent Ultrasound): USD 29% (28), ILS 41% (51), SEK 15% (17), GBP 11 (0), övriga (t.ex. EUR) 4% (4).

Finansiell ställning

Per den 30 september 2025 uppgick koncernens likvida medel till 597,4 MSEK, eget kapital till 4 299,9 MSEK och soliditeten till 91%. Den 30 september 2024 uppgick koncernens likvida medel till 666,3 MSEK, eget kapital till 4 449,1 MSEK och soliditeten till 93%. Det egna kapitalet per aktie uppgick per den 30 september 2025 till 84,27 SEK (87,19).

Moderbolaget

I moderbolaget Surgical Science Sweden AB ligger aktier i dotterbolag samt den del av Surgical Sciences svenska verksamhet som huvudsakligen bedrivs i Göteborg. Vidare återfinns här ett antal koncerngemensamma funktioner. På grund av interna transaktioner mellan de olika koncernbolagen går det inte att dra generella slutsatser från moderbolagets siffror vad gäller försäljning och operativa kostnader.

I kvartalet har 10 MUSD tagits som utdelning från det amerikanska dotterbolaget, vilka växlats till SEK.

Utsikter

Surgical Sciences strategi är att ha två separata affärsområden. Educational Products riktar sig till utbildningskunder som använder bolagets egenutvecklade simulatorer för att öka patientsäkerheten genom effektiv generisk träning vars resultat objektivt kan mätas. Simulatorerna är under många år validerade av kunder genom kliniska studier. Det andra affärsområdet, Industry/OEM, tar främst till vara på Surgical Sciences mjukvarutillgång där medicinteknikbolag kan integrera produktspecifik simulering i sina kliniska produkter. Detta ger möjlighet till avkastning på den utveckling som Surgical Science gjort under 25 år och är det område där bolaget ser starkast tillväxt i framtiden. Den huvudsakliga affärsmodellen inom robotkirurgi innebär en utvecklingsavgift för tillpassning/integrering med kundens produkter och sedan en mjukvarulicens per enhet alternativt baserat på installerad bas eller användning. Surgical Science behåller full upphovsrätt till sin produkt.

Marknaden för medicinsk simulering har en god underliggande tillväxt. Den största marknaden för medicinsk simulering är USA följt av Europa och Asien. Tillväxten väntas de närmaste åren vara starkast i länder där ekonomisk utveckling, ökat

fokus på patientsäkerhet samt stora befolkningar är drivande faktorer, exempelvis Kina och Indien. Marknaden för robotassisterad kirurgi förväntas växa snabbare än övriga delar av marknaden.

Övergripande mål för Surgical Science 2025 är att:

- Säkerställa en framgångsrik integration av Intelligent Ultrasound och säkra planerade synergier.
- Etablera bredare samarbeten och öka antalet kunder inom Medical Device Simulation-segmentet inom Industry/OEM.
- Växa den organiska omsättningen inom Educational Products med 10-15%.
- Fortsätta utöka produktportföljen genom ytterligare produktlanseringar.
- Förbättra bruttomarginalen inom Educational Products, inklusive Intelligent Ultrasound, genom att renodla produktportföljen samt öka genomsnittligt försäljningspris.
- Säkerställa ett högt medarbetarengagemang genom att fortsätta bygga och underhålla kulturen och bolagets värdegrund.
- Förbättra den interna effektiviteten och automationsgraden för att snabbare och mer kostnadseffektivt kunna möta en ökad kundefterfrågan samt hantera fler kunder och affärer.
- Vara redo för ytterligare förvärv när tillfället är rätt.

Surgical Science har en organisation där en stor andel av medarbetarna utgörs av världens främsta mjukvaruutvecklare inom medicinsk simulering. Detta ger bolaget kapacitet att arbeta med utveckling av kärnteknologin för framtidens simulering, i tid leverera tillpassningar av simuleringsmjukvara till kunder inom Industry/OEM och med att fortsätta lansera nya applikationer till de egna produkterna inom Educational Products. För att fortsätta vara världsledande inom realistisk realtidssimulering av medicinska ingrepp är förbättringen av den grundläggande teknologin kritisk. Surgical Science fortsätter under 2025 att investera mer än någonsin inom detta område.

Kort om bolaget

Verksamhet

Surgical Science grundades 1999 och är ett simuleringsföretag. Grunden i bolaget är egenutvecklad mjuk- och hårdvara för simulering av interaktionen mellan instrument och anatomi. Baserat på den egenutvecklade tekniken, utvecklar och säljer Surgical Science nyckelfärdiga simuleringssystem som används för utbildning av kirurger och andra medicinska specialister. Verksamheten bedrivs inom ramen för affärsområde Educational Products. Sedan 2017 arbetar Surgical Science även med simuleringslösningar för medicinteknikbolag som utvecklar kirurgiska instrument för klinisk användning, till exempel robotkirurgi, inom affärsområde Industry/OEM.

Mission och vision

Surgical Sciences övergripande syfte är att öka patientsäkerheten och resultaten inom hälso- och sjukvården genom validerad, kundanpassad medicinsk simuleringsträning. Visionen är att alla patienter på väg in till operationssalen ska vara förvissade om att läkaren har tränat och objektivt certifierats i en säker simulerad miljö före ingreppet påbörjas.

Finansiella mål

Under första kvartalet 2025 reviderade Surgical Science sina finansiella mål. Utvecklingen främst inom Robotics-segmentet, i kombination med rådande handelsoro, där direkta och indirekta effekter är svåra att förutse, har lett till att bolagets styrelse och ledning justerat omsättningsmålet för 2026 till 1 400 MSEK från tidigare 1 500 MSEK.

Den lägre andelen licensintäkter i förhållande till de totala intäkterna, tillsammans med ökade satsningar på områden som även inkluderar hårdvara, har medfört att målet för justerad EBIT för 2026 har beräknats till 25–30%, från tidigare 40%.

Surgical Science genomför nu ett strategiarbete för att ta tillvara på och realisera de tillväxtmöjligheter bolaget ser i marknaden framöver. Uppdaterade finansiella mål kommer att offentliggöras på förmiddagen den 8 december 2025.

Strategi

Surgical Science kommer fortsätta att utveckla sina egna utbildningsprodukter till kundernas självklara val i en värld med obligatorisk träning och certifiering. Sedan starten har Surgical Science haft ett nära samarbete med ledande universitetssjukhus för utveckling av bolagets produkter. Surgical Sciences simulatorer är också validerade i ett flertal publicerade studier som visar att den kunskap som kirurgen erhåller genom träning med bolagets produkter också är överförbar till det riktiga operationsrummet. Surgical Science verkar för att simulering skall bli en obligatorisk del i utbildningen och att blivande kirurger genomgår en certifiering innan den första operationen på patient genomförs.

Prioriterat i strategin är att parallellt med de egna produkterna arbeta med simuleringslösningar för medicinteknikbolag som utvecklar instrument för klinisk användning. Resultatet av över 25 års forskning och utveckling av världens mest avancerade datorbaserade simulering för träning av kirurger och andra medicinska specialister inom ett brett antal områden gör att Surgical Science har en mjukvarutillgång som kan appliceras utanför de egna produkterna.

En av de makrotrender inom sjukvården som driver denna utveckling är digitaliseringen, som gör att simuleringsmjukvara kan appliceras direkt i medicinteknikprodukter utan separat hårdvara. En annan makrotrend är ökande

patientsäkerhetsmedvetande speciellt för nya teknologier. Detta visar sig i exempelvis regulatoriska myndigheters krav på verifierade utbildningslösningar för kirurger för att ge godkännande för klinisk användning av t.ex. nya kirurgirobotar.

Övrig information

Organisation och personal

Vid utgången av perioden var antalet anställda 328 (270) personer, varav 90 (74) kvinnor och 238 (196) män. Av dessa var 70 (61) personer anställda i Sverige, 152 (139) i Israel, 54 (54) i USA, 33 (1) i UK och resterande 19 (16) personer i främst Tyskland och Kina.

Information om transaktioner med närstående

Utöver styrelsearvode har ledamoten Thomas Eklund under det andra kvartalet erhållit konsultarvode om 248 TSEK för arbete med bolagets strategier under 2025.

Inga andra transaktioner som väsentligen har påverkat företagets resultat eller finansiella ställning har genomförts med närstående under kvartalet eller perioden.

Riskhantering

Surgical Science arbetar kontinuerligt med att identifiera, utvärdera och hantera risker i olika system och processer. Riskanalyser görs kontinuerligt gällande den normala verksamheten samt i samband med större aktiviteter.

De mest väsentliga strategiska och operativa riskerna som berör Surgical Sciences verksamhet och bransch finns beskrivna i bolagets årsredovisning för 2024, på sidorna 67-68. De huvudsakliga riskerna och osäkerhetsfaktorerna inkluderar IP, marknadsrisker, konkurrenser och teknisk utveckling, industriella samarbeten, medarbetare, förvärv och tillgång till kapital. De redovisade riskerna, såsom de beskrivs i årsredovisningen, bedöms i allt väsentligt vara oförändrade.

Säsongseffekter

Surgical Sciences omsättning inom affärsområde Educational Products kan fluktuera mellan olika kvartal där årets fjärde kvartal vanligtvis är det starkaste. Detta beror på att många stora sjukhus har kalenderår som budgetår och avvaktar med sina inköp tills de ser vilka medel som finns kvar i budgeten i slutet av året.

Även inom affärsområde Industry/OEM är fjärde kvartalet vanligtvis större omsättningsmässigt än övriga kvartal då licensintäkterna från kunderna ökar av samma anledning som inom Educational Products. Denna effekt är dock inte lika påtaglig för Industry/OEM då de kliniska produkterna, inom t.ex. robotkirurgi, i mindre utsträckning styrs av om det finns budget kvar i slutet på året.

Händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser efter periodens utgång finns att rapportera.

Försäkran

Styrelse och VD försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande översikt av bolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som bolaget står inför.

Göteborg den 13 november 2025

Styrelsen

Denna rapport har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

Finansiella rapporter

Delårsrapporter samt övriga finansiella rapporter finns tillgängliga på www.surgicalscience.com.

Följande rapporter planeras att avlämnas

Bokslutskommuniké 2025: torsdag den 19 februari 2026

Delårsrapport januari-mars 2026: onsdag den 20 maj

Delårsrapport januari-juni 2026: onsdag den 19 augusti

Delårsrapport januari-september 2026: torsdag den 12 november

Bokslutskommuniké 2026: tisdag den 23 februari 2027

Övriga datum

Kapitalmarknadsdag 2025: måndag den 8 december

Årsstämma 2026: torsdag den 21 maj

Handelsplats och Certified Adviser

Surgical Sciences aktie är sedan den 19 juni 2017 noterad på Nasdaq First North Growth Market. Bolagets Certified Adviser är DNB Carnegie Investment Bank AB.

För frågor hänvisas till

Tom Englund, VD

Tel nr: 070 916 16 81

tom.englund@surgicalscience.com

Anna Ahlberg, CFO

Tel nr: 070 855 38 35

anna.ahlberg@surgicalscience.com

Denna information är sådan information som Surgical Science Sweden AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersoners försorg, för offentliggörande den 13 november 2025 kl 7.30.

Koncernens resultaträkningar i sammandrag

TSEK	januari - september		juli - september		Helår
	2025	2024	2025	2024	2024
Nettoomsättning	723 490	632 537	263 641	231 828	884 087
Kostnad för sålda varor	-244 067	-204 716	-93 211	-70 816	-286 189
Bruttoresultat	479 423	427 821	170 430	161 012	597 897
Försäljningskostnader	-167 372	-125 362	-56 466	-42 617	-175 260
Administrationskostnader	-87 729	-54 782	-20 484	-18 040	-77 119
Forsknings- och utvecklingskostnader	-162 357	-144 455	-55 027	-50 575	-196 110
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	-33 224	1 969	-11 204	-3 995	-5 087
Rörelseresultat	28 741	105 192	27 249	45 786	144 320
Finansiella intäkter och kostnader	28 902	13 477	2 900	7 239	13 773
Resultat efter finansiella poster	57 643	118 670	30 148	53 025	158 093
Skatter	-24 080	-23 287	-9 746	-10 002	-26 446
Nettoresultat	33 563	95 382	20 402	43 023	131 646
Hänförligt till					
Moderbolagets aktieägare	33 563	95 382	20 402	43 023	131 646
Resultat per aktie, SEK	0,66	1,87	0,40	0,84	2,58
Resultat per aktie, SEK*	0,66	1,87	0,40	0,84	2,58
Avskrivningar på immateriella tillgångar	-34 047	-27 596	-11 517	-9 172	-36 892
Avskrivningar på materiella tillgångar	-25 375	-16 593	-8 852	-5 716	-23 623

* Efter utspädning. Se not 4 för information om teckningsoptionsprogram.

Koncernens rapport över resultat och övrigt totalresultat

TSEK	januari - september		juli - september		Helår
	2025	2024	2025	2024	2024
Nettoresultat	33 563	95 382	20 402	43 023	131 646
Övrigt totalresultat					
<i>Poster som har omförts eller kan omföras till nettoresultat</i>					
Omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-569 991	2 854	-32 498	-190 872	344 546
Summa övrigt totalresultat	-569 991	2 854	-32 498	-188 739	344 546
Totalresultat	-536 428	98 236	-12 096	-147 849	476 192
Totalresultat hänförligt till					
Moderbolagets aktieägare	-536 428	98 236	-12 096	-147 849	476 192

Koncernens rapporter över finansiell ställning i sammandrag

TSEK	250930	240930	241231
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Balanserade utvecklingsutgifter	110 281	85 204	98 457
Patent, varumärken och försäljningsrättigheter	52 479	56 828	61 759
Kundkontrakt	43 287	90 471	92 445
Teknologi	75 702	54 347	57 055
Goodwill	3 143 382	3 339 163	3 615 848
Övriga immateriella anläggningstillgångar	24 059	2 215	2 189
Materiella anläggningstillgångar	110 962	69 699	101 534
Uppskjuten skattefordran	14 150	14 702	16 331
Övriga finansiella anläggningstillgångar	8 420	7 257	8 049
Summa anläggningstillgångar	3 582 722	3 719 886	4 053 666
Omsättningstillgångar			
Varulager	204 532	174 235	179 583
Kundfordringar	144 076	130 839	136 702
Övriga kortfristiga fordringar	67 555	31 058	43 652
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	107 251	80 097	97 914
Likvida medel	597 387	666 325	968 155
Summa omsättningstillgångar	1 120 800	1 082 555	1 426 007
SUMMA TILLGÅNGAR	4 703 522	4 802 441	5 479 673
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital, hänförligt till moderbolagets aktieägare	4 299 940	4 449 145	4 828 639
Långfristiga skulder	135 308	109 471	138 313
Skulder till kreditinstitut	1 625	–	235 408
Övriga kortfristiga skulder	266 260	243 825	277 314
Summa skulder	403 582	353 296	651 035
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	4 703 522	4 802 441	5 479 673

Koncernens förändringar i eget kapital

TSEK	Hänförligt till moderbolagets aktieägare				Summa eget kapital
	Aktie-kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat inkl. periodens resultat	
Ingående balans 1 januari 2024	2 551	3 398 121	436 777	507 763	4 345 212
Periodens resultat jan-sep				95 382	95 382
Övrigt totalresultat för perioden			2 854		2 854
Optionsprogram IFRS 2			5 696		5 696
Utgående balans 30 september 2024	2 551	3 398 121	445 327	603 145	4 449 145
Periodens resultat okt-dec				36 264	36 264
Övrigt totalresultat för perioden			341 692		341 692
Optionsprogram IFRS 2			1 538		1 538
Utgående balans 31 december 2024	2 551	3 398 121	788 557	639 409	4 828 639
Ingående balans 1 januari 2025	2 551	3 398 121	788 557	639 409	4 828 639
Periodens resultat jan-sep				33 563	33 563
Övrigt totalresultat för perioden			-569 991		-569 991
Optionsprogram IFRS 2			7 729		7 729
Utgående balans 30 september 2025	2 551	3 398 121	226 295	672 972	4 299 940

Koncernens kassaflödesanalyser i sammandrag

TSEK	januari - september		juli - september		Helår
	2025	2024	2025	2024	2024
Den löpande verksamheten					
Resultat före finansiella poster	28 741	105 192	27 191	45 786	144 320
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet mm	80 886	43 859	19 845	19 195	67 711
Betald/erhållen ränta	7 450	11 697	1 598	3 046	18 768
Betald skatt	-51 493	-16 510	-8 449	-13 436	-27 686
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	65 584	144 238	40 197	54 591	203 113
Förändringar i rörelsekapital					
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager	-15 665	-23 622	-176	-3 541	-11 556
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	-51 496	-45 864	-36 243	-22 168	-20 238
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	8 487	5 805	-8 134	-6 793	-34 094
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-58 674	-63 682	-44 553	-32 502	-65 888
Kassaflöde från den löpande verksamheten	6 909	80 556	-4 368	22 089	137 225
Investeringsverksamheten					
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-5 441	-5 635	-2 305	-2 902	-6 104
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-28 774	-29 768	-8 618	-9 623	-41 426
Investering i rörelse	-84 914	-	-	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-119 129	-35 404	-10 923	-12 525	-47 530
Finansieringsverksamheten					
Förändring av långfristiga skulder	-1 824	-6 013	2 059	1 851	-5 525
Förändring av skulder till kreditinstitut	-235 408	-	-	-	235 408
Förändring av leasingskulder	3 215	-6 375	1 926	-5 014	-2 230
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-234 015	-12 387	3 984	-3 163	227 653
Periodens kassaflöde	-346 235	32 767	-11 295	6 402	317 348
Likvida medel vid periodens början	968 155	634 366	610 214	667 074	634 366
Kursdifferens i likvida medel	-24 533	-806	-1 532	-7 151	16 441
Likvida medel vid periodens slut	597 387	666 325	597 387	666 325	968 155

Nyckeltal koncernen

	januari - september		juli - september		Helår
	2025	2024	2025	2024	2024
Nettoomsättningstillväxt, %	14,4	-3,5	13,7	10,3	0,1
Bruttomarginal, %	66,3	67,6	64,6	69,5	67,6
EBITDA marginal, %	12,2	23,6	18,0	26,2	23,2
Rörelsemarginal, %	4,0	16,6	10,3	19,7	16,3
Vinstmarginal, %	4,6	15,1	7,7	18,6	14,9
Soliditet, %	91,4	92,6	91,4	92,6	88,1
Antal utestående aktier vid periodens slut	51 026 236	51 026 236	51 026 236	51 026 236	51 026 236
Antal utestående aktier vid periodens slut*	51 026 236	51 026 236	51 026 236	51 026 236	51 026 236
Genomsnittligt antal utestående aktier	51 026 236	51 026 236	51 026 236	51 026 236	51 026 236
Genomsnittligt antal utestående aktier*	51 026 236	51 026 236	51 026 236	51 026 236	51 026 236
Eget kapital per aktie, SEK	84,27	87,19	84,27	87,19	94,63
Eget kapital per aktie, SEK*	84,27	87,19	84,27	87,19	94,63
Utdelning per aktie, SEK	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Aktiekurs på balansdagen, SEK	87,95	126,90	87,95	126,90	155,90
Medelantal anställda	309	254	320	254	256

* Efter utspädning. Se not 4 för information om teckningsoptionsprogram. | Se sidan 22 för definition av nyckeltal.

Koncernens resultaträkningar per kvartal

	jul - sep 2025	apr - jun 2025	jan - mar 2025	okt - dec 2024	jul - sep 2024	apr - jun 2024	jan - mar 2024	okt - dec 2023
TSEK								
Nettoomsättning	263 641	209 157	250 691	251 549	231 828	212 466	188 243	227 293
Kostnad för sålda varor	-93 211	-72 763	-78 092	-81 474	-70 816	-68 982	-64 918	-64 864
Bruttoresultat	170 430	136 394	172 599	170 076	161 012	143 484	123 325	162 429
Försäljningskostnader	-56 466	-57 783	-53 122	-49 898	-42 617	-42 290	-40 456	-42 502
Administrationskostnader	-20 484	-23 493	-43 752	-22 338	-18 040	-20 998	-15 744	-19 750
Forsknings- och utvecklingskostnader	-55 027	-52 123	-55 206	-51 656	-50 575	-48 841	-45 039	-46 247
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	-11 204	-25 382	3 419	-7 056	-3 995	2 075	3 890	-16 275
Rörelseresultat	27 249	-22 388	23 938	39 128	45 786	33 430	25 976	37 655
Finansiella intäkter och kostnader	2 900	3 670	22 273	295	7 239	4 376	1 862	80 784
Resultat efter finansiella poster	30 148	-18 718	46 211	39 423	53 025	37 806	27 838	118 439
Skatter	-9 746	-1 359	-12 974	-3 159	-10 002	-9 238	-4 046	-20 478
Nettoresultat	20 402	-20 077	33 237	36 264	43 023	28 568	23 792	97 962
Hänförligt till								
Moderbolagets aktieägare	20 402	-20 077	33 237	36 264	43 023	28 568	23 792	97 962
Resultat per aktie, SEK	0,40	-0,39	0,65	0,71	0,84	0,56	0,47	1,92
Resultat per aktie, SEK*	0,40	-0,39	0,65	0,71	0,84	0,56	0,47	1,92
Genomsnittligt antal utestående aktier	51 026 236	51 026 236	51 026 236	51 026 236	51 026 236	51 026 236	51 026 236	51 026 236
Genomsnittligt antal utestående aktier*	51 026 236	51 026 236	51 026 236	51 026 236	51 026 236	51 026 236	51 026 236	51 026 236
Antal utestående aktier vid periodens slut	51 026 236	51 026 236	51 026 236	51 026 236	51 026 236	51 026 236	51 026 236	51 026 236
Antal utestående aktier vid periodens slut*	51 026 236	51 026 236	51 026 236	51 026 236	51 026 236	51 026 236	51 026 236	51 044 111

* Efter utspädning. Se not 4 för information om teckningsoptionsprogram.

Moderbolagets resultaträkningar

	januari - september		juli - september		Helår
TSEK	2025	2024	2025	2024	2024
Nettoomsättning	234 954	82 471	89 799	37 354	126 574
Kostnad för sålda varor	-108 584	-32 292	-34 685	-16 538	-55 459
Bruttoresultat	126 370	50 179	55 114	20 816	71 115
Försäljningskostnader	-15 970	-12 667	-5 198	-4 003	-18 915
Administrationskostnader	-16 959	-14 469	-5 153	-5 112	-21 441
Forsknings- och utvecklingskostnader	-18 968	-21 017	-5 740	-5 618	-28 960
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	-11 729	-4 666	-6 708	-4 822	-5 257
Rörelseresultat	62 744	-2 640	32 315	1 262	-3 457
Utdelning från dotterbolag	582 715	–	93 628	–	–
Övriga finansiella intäkter och kostnader	26 148	12 295	2 532	6 475	7 800
Resultat efter finansiella poster	671 607	9 655	128 475	7 736	4 343
Bokslutsdispositioner (koncernbidrag)	–	–	–	–	63 557
Skatter	-18 312	-1 989	-7 179	-1 594	-14 437
Nettoresultat	653 295	7 666	121 297	6 143	53 464
Avskrivningar på immateriella tillgångar	-7 460	-6 006	-2 487	-1 970	-7 978
Avskrivningar på materiella tillgångar	-576	-738	-190	-243	-957

Moderbolaget har inga poster att redovisa i övrigt totalresultat, därför har ingen rapport över totalresultat upprättats.

Moderbolagets balansräkningar i sammandrag

TSEK	250930	240930	241231
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Balanserade utvecklingsutgifter	29 341	30 028	30 664
Övriga immateriella anläggningstillgångar	1 182	1 125	1 075
Materiella anläggningstillgångar	1 167	1 906	1 687
Andelar i koncernföretag	3 764 559	3 131 505	3 131 505
Summa anläggningstillgångar	3 796 249	3 164 565	3 164 931
Omsättningstillgångar			
Varulager	7 951	6 041	6 659
Kundfordringar	19 045	18 457	27 761
Kortfristiga fordringar hos koncernföretag	86 985	18 748	71 845
Övriga kortfristiga fordringar	15 171	1 474	1 940
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	91 101	9 033	14 089
Kassa och bank	403 424	418 120	659 075
Summa omsättningstillgångar	623 677	471 874	781 370
SUMMA TILLGÅNGAR	4 419 927	3 636 438	3 946 300
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	4 228 786	3 520 426	3 567 762
Skulder till kreditinstitut	1 625	–	235 408
Kortfristiga skulder hos koncernföretag	110 783	77 878	78 112
Övriga kortfristiga skulder	78 733	38 135	65 019
Summa skulder	191 141	116 012	378 539
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	4 419 927	3 636 438	3 946 300

Not 1. Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport har, för koncernen, upprättats enligt Årsredovisningslagen och IAS 34 Delårsrapportering, och för moderbolaget i enlighet med Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning av juridiska personer. Redovisningsprinciper som tillämpas för koncernen och moderbolaget överensstämmer, om ej annat anges nedan, med de redovisningsprinciper som användes för upprättande av den senaste årsredovisningen.

Upplysningar enligt IAS 34.16A framkommer förutom i de finansiella rapporterna och dess tillhörande noter även i övriga delar av delårsrapporten.

Not 2. Koncernens rörelsesegment

Intäkter per affärsområde och intäktsström

TSEK	januari - september		juli - september		Helår
	2025	2024	2025	2024	2024
Educational Products	371 996	317 452	138 969	128 277	442 496
- Simulatorer, hård- och mjukvara	314 163	257 253	120 071	109 055	364 345
- Service och supportintäkter	57 834	60 199	18 898	19 222	78 151
Industry/OEM	351 493	315 085	124 672	103 551	441 591
- Simulatorer, hård- och mjukvara	79 084	84 210	33 533	26 139	126 716
- Service och supportintäkter	9 419	9 127	3 664	2 956	12 095
- Licensintäkter	208 279	195 293	65 533	64 961	271 657
- Utvecklingsintäkter	54 711	26 455	21 942	9 495	31 123
Nettoomsättning	723 490	632 537	263 641	231 828	884 087

Intäkter per affärsområde och geografiskt område

TSEK	januari - september		juli - september		Helår
	2025	2024	2025	2024	2024
Educational Products	371 996	317 452	138 969	128 277	442 496
- Europa	101 185	58 919	43 554	29 821	92 900
- Nord- och Sydamerika	185 013	164 293	61 024	56 111	207 011
- Asien	66 955	72 652	29 505	30 957	111 149
- Övrigt	18 843	21 588	4 886	11 388	31 436
Industry/OEM	351 493	315 085	124 672	103 551	441 591
- Europa	40 642	33 513	13 866	18 371	59 893
- Nord- och Sydamerika	271 365	259 551	91 852	76 639	355 988
- Asien	33 724	18 274	15 216	7 626	21 140
- Övrigt	5 762	3 747	3 738	915	4 570
Nettoomsättning	723 490	632 537	263 641	231 828	884 087

Intäkter per produktgrupp

TSEK	januari - september		juli - september		Helår
	2025	2024	2025	2024	2024
Robotics	258 960	238 046	89 202	77 717	336 593
Vaskulärkirurgi	108 056	110 279	50 796	38 082	153 946
Laparoskopi	69 862	82 452	24 718	41 418	124 494
Endoskopi	78 309	86 532	25 963	35 796	112 345
Ultraljud	123 595	62 238	45 368	18 633	89 201
Övrigt	84 762	52 990	27 594	20 183	67 507
Nettoomsättning	723 490	632 537	263 641	231 828	884 087

Not 3. Finansiella instrument

TSEK	250930	240930	241231
Finansiella tillgångar	755 929	811 742	1 119 923
Finansiella skulder	232 735	173 446	445 069

Koncernens finansiella tillgångar och skulder är värderade till upplupet anskaffningsvärde, med undantag för skuldförd tilläggsköpeskilling som värderas till verkligt värde. Det bokförda värdet bedöms vara en rimlig approximation av det verkliga värdet på koncernens tillgångar och skulder i balansräkningen.

Not 4. Teckningsoptionsprogram

Teckningsoptioner 2022_25

Vid Surgical Sciences årsstämma den 12 maj 2022 beslutades om att inrätta ett incitamentsprogram för bolagets anställda. Varje teckningsoption ger rätten att teckna en aktie i bolaget för 175,70 SEK under perioden 10 juni - 10 juli 2025. Bolaget subventionerar optionsprogrammet så att deltagarna erhåller teckningsoptionerna som en förmån. Deltagaren är skyldig att betala för förmånsbeskattningen för denna förmån, premien har beräknats till 28,74 SEK per option.

Under teckningsperioden understeg bolagets genomsnittliga aktiekurs det fastställda lösenpriset, vilket innebar att inga optioner utnyttjades. Samtliga 200 000 teckningsoptioner förföll därmed utan värde. Som en följd förblev både antalet aktier och aktiekapitalet oförändrade, och ingen utspädning av befintliga aktieägares ägarandelar eller rösträtt ägde rum.

Teckningsoptioner 2023_26

Vid Surgical Sciences årsstämma den 17 maj 2023 beslutades om att inrätta ett incitamentsprogram för bolagets anställda. Varje teckningsoption ger rätten att teckna en aktie i bolaget för 294,70 SEK under perioden 15 juni - 15 juli 2026. Bolaget subventionerar optionsprogrammet så att deltagarna erhåller teckningsoptionerna som en förmån. Deltagaren är skyldig att betala för förmånsbeskattningen för denna förmån, premien har beräknats till 36,43 SEK per option.

Under innevarande period understeg såväl den genomsnittliga aktiekursen för perioden, slutkursen per balansdagen samt genomsnittliga aktiekursen för den rullande 12-månaders perioden alla lösenkursen för optionsprogrammet, varmed programmet inte medfört någon utspädningseffekt. Vid fullt utnyttjande av incitamentsprogrammet kommer Surgical Sciences aktiekapital att öka med 13 000 SEK och antal aktier öka med 260 000, motsvarande en utspädning om cirka 0,5 procent av det totala antalet aktier och röster.

Kostnader för incitamentsprogrammet

Incitamentsprogrammet beräknas preliminärt föranleda sociala avgifter om 0,5 MSEK och kostnader i enlighet med redovisningsreglerna i IFRS 2 om 9,0 MSEK. För de första nio månaderna 2025 har programmet belastat resultatet med 1,9 MSEK (1,9). Beloppet består av IFRS 2 kostnaden hänförlig till Israel och USA och periodiseras över löptiden fram till juli 2026.

Teckningsoptioner 2024_27

Vid Surgical Sciences årsstämma den 16 maj 2024 beslutades om att inrätta två incitamentsprogram för bolagets anställda. Varje teckningsoption ger rätten att teckna en aktie i bolaget för 170,50 SEK under perioden 14 juni - 14 juli 2027. Bolaget subventionerar optionsprogrammen så att deltagarna erhåller teckningsoptionerna som en förmån. Deltagaren är skyldig att betala för förmånsbeskattningen för denna förmån, premien har beräknats till 33,31 SEK per option.

Under innevarande period understeg såväl den genomsnittliga aktiekursen för perioden, slutkursen per balansdagen samt genomsnittliga aktiekursen för den rullande 12-månaders perioden alla lösenkursen för optionsprogrammet, varmed programmet inte medfört någon utspädningseffekt. Vid fullt utnyttjande av de två incitamentsprogrammen kommer Surgical Sciences aktiekapital att öka

med 16 400 SEK och antal aktier öka med 328 000, motsvarande en utspädning om cirka 0,6 procent av det totala antalet aktier och röster.

Kostnader för incitamentsprogrammet

Incitamentsprogrammen beräknas preliminärt föranleda sociala avgifter om 1,3 MSEK och kostnader i enlighet med redovisningsreglerna i IFRS 2 om 10,4 MSEK. För de första nio månaderna 2025 har programmet belastat resultatet med 1,8 MSEK (3,4). Beloppet består av IFRS2 kostnaden hänförligt till Israel och USA och periodiseras över löptiden fram till juli 2027.

Teckningsoptioner 2025_28

Vid Surgical Sciences årsstämma den 15 maj 2025 beslutades om att inrätta två incitamentsprogram för bolagets anställda. Varje teckningsoption ger rätten att teckna en aktie i bolaget för 173,90 SEK under perioden 14 juni - 14 juli 2028. Bolaget subventionerar optionsprogrammen så att deltagarna erhåller teckningsoptionerna som en förmån. Deltagaren är skyldig att betala för förmånsbeskattningen för denna förmån, premien har beräknats till 36,42 SEK per option.

Vid fullt utnyttjande av de två incitamentsprogrammen kommer Surgical Sciences aktiekapital att öka med 20 100 SEK och antal aktier öka med 402 000, motsvarande en utspädning om cirka 0,8 procent av det totala antalet aktier och röster. Per balansdagen 250930 medför optionsprogrammen ingen utspädning.

Kostnader för incitamentsprogrammen

Incitamentsprogrammen beräknas preliminärt föranleda sociala avgifter om 1,1 MSEK och kostnader i enlighet med redovisningsreglerna i IFRS 2 om 13,5 MSEK. För de första nio månaderna 2025 har programmen belastat resultatet med 4,2 MSEK (-), varav 0,8 MSEK avser sociala avgifter på de svenska deltagarnas premier, vilka erhöles utan vederlag. Resterande del av kostnaden, 3,4 MSEK, är hänförlig till beräkning av IFRS2. Beloppet består av hela IFRS2 kostnaden för den svenska delen av programmen (2,6), resterande del är hänförligt till Israel, USA och UK och periodiseras över löptiden fram till juli 2028.

Programmen 2023_26, 2024_27 och 2025_28

Styrelsen har rätt att göra anpassningar för att uppfylla organisatoriska förändringar samt särskilda regler eller marknadsförutsättningar utomlands. En majoritet av bolagets anställda är anställda utomlands i USA och Israel. Av skatteskal erhåller dessa anställda en avtalsrättslig rätt att teckna aktier (så kallade Non-Qualified Stock Options) istället för teckningsoptioner. I enlighet med marknadspraxis på dessa marknader erhåller deltagarna dessa vederlagsfritt.

Not 5. Förvärv av rörelse

Den 19 december 2024 offentliggjorde Surgical Science ett rekommenderat erbjudande om att förvärva 100% av det emitterade aktiekapitalet i Intelligent Ultrasound Group plc (IU), ett brittiskt ultraljudssimuleringsföretag noterat på Alternative Investment Market på London Stock Exchange. Förvärvet, som slutfördes den 18 februari 2025, uppgick till cirka 630 MSEK på fullt utspädd basis, motsvarande ett värde om cirka 65 MSEK på kassa- och skuldfri basis. Värderingen innebar en försäljningsmultipl (2023) om cirka 0,5 gånger Intelligent Ultrasounds försäljning.

Rational för förvärvet

- Strategisk portföljförbättring: Intelligent Ultrasound erbjuder egenutvecklade ultraljudssimuleringslösningar för flera medicinska områden som kompletterar Surgical Sciences utbud inom detta område.
- Innovationsledd expansion: Intelligent Ultrasound blir en del av Surgical Sciences utvecklingsorganisation och tillför volymetrisk ultraljudsteknologi.
- Större kommersiellt fotavtryck i Storbritannien och USA: Direktförsäljning etableras på den brittiska marknaden samtidigt som det kommersiella fotavtrycket i USA expanderar.
- Stordriftsfördelar: Med ökad skala kan Surgical Science skapa större kundvärde genom att effektivt använda gemensamma funktioner och försäljningskanaler.
- Attraktivt pris: Efter försäljningen av AI-verksamheten till GE Healthcare för-

värvar Surgical Science Intelligent Ultrasound till en försäljningsmultipl på cirka 0,5 gånger, och mer än fördubblar bolagets försäljning inom ultraljud 2024.

Köpeskillingen, det verkliga värdet på de förvärvade nettotillgångarna och goodwill är följande:

TSEK	
Kontant utbetalning	610 449
Verkligt värde på förvärvade nettotillgångar	-593 857
Total goodwill	16 592

Goodwill är hänförlig till den förvärvade personalstyrkan samt synergier i form av kostnadsbesparingar som inte uppfyller kriterierna för separat redovisning.

- (a) Hänsyn
Köpeskillingen uppgick till 45,2 mGBP/610 MSEK efter full utspädning på kassa- och skuldfri basis. Ingen villkorad köpeskillning föreligger.
- (b) De tillgångar och skulder som redovisas som ett resultat av förvärvet framgår nedan:

Redovisat belopp på identifierbara tillgångar och skulder vid förvärvstillfället

TSEK	Redovisat värde i Intelligent Ultrasound 2025-02-18	Verkligt värde justering	Verkligt värde redovisat i koncernen
Immateriella anläggningstillgångar	27 898		27 898
Materiella anläggningstillgångar	11 285		11 285
Långfristiga fordringar	820		820
Varulager	22 399		22 399
Kortfristiga fordringar	24 122		24 122
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	40 412		40 412
Likvida medel	525 535		525 535
Icke räntebärande skulder	-9 030		-9 030
Leverantörsskulder	-13 312		-13 312
Övriga kortfristiga skulder	-27 214		-27 214
Förutbetalda intäkter och upplupna kostnader	-9 058		-9 058
Netto identifierbara tillgångar och skulder	593 857		593 857

Anskaffningskostnader

Förvärvsrelaterade kostnader om 22,6 MSEK ingår i koncernens administrationskostnader i resultaträkningen och i den löpande verksamheten i kassaflödesanalysen.

I moderbolaget har dessa kostnader redovisats som en ökning av aktier i dotterbolag.

Finansiering

Förvärvet finansierades med egna medel. Ett kortfristigt lån om 17 mGBP (235,4 MSEK per den 31 december 2024) tecknades i samband med förvärvet, vilket återbetalades under första kvartalet 2025. En utdelning om 36 mGBP har i samband med detta lämnats från IU till moderbolaget Surgical Science Sweden AB.

Intäkter och bidrag efter förvärvet

För perioden 18 februari-30 september bidrog IU med intäkter om 59,2 MSEK och ett nettoresultat om -19,3 MSEK till koncernen. Resultatet inkluderar omstrukturingskostnader om 5,3 MSEK.

Om förvärvet hade inträffat den 1 januari 2025 bedömer ledningen att bidraget till koncernens intäkter för perioden januari till september 2025 skulle ha uppgått till 64,1 MSEK och bidraget till koncernens resultat efter skatt för samma period skulle ha uppgått till -34,2 MSEK (exklusive förvärvsrelaterade kostnader om 1,2 mGBP eller 16,4 MSEK som redovisats i perioden före tillträdet i IU).

Effektiviseringar

Vid förvärvstillfället beräknade Surgical Science att effektivitetsvinster som skulle kunna uppnås skulle resultera i årliga kostnadsbesparingar om 1,5-2,0 mGBP (då motsvarande 20,3-27,0 MSEK). Intelligent Ultrasound omsatte 2024 8,6 mGBP med ett negativt rörelseresultat om 2,7 mGBP. Antal anställda var 48 personer. Hittills har kostnadsbesparingar på årsbasis om cirka 2,5 mGBP i förhållande till den kostnadsstruktur som fanns i bolaget vid tidpunkten för förvärvet uppnåtts. Besparingarna härrör främst från minskade kostnader relaterade till bolagets tidigare börsnotering och personalneddragningar, i huvudsak inom försäljningsorganisationen. Dessa kostnadsbesparingar började få effekt under andra kvartalet. Omstruktureringskostnader om 3,9 MSEK (0,3 mGBP) redovisades under det första kvartalet. Under det tredje kvartalet tillkom ytterligare 1,5 MSEK (0,1 mGPB), vilket innebär att totala omstruktureringskostnader för årets första nio månader uppgick till 5,3 MSEK (0,4 mGBP).

För ytterligare information hänvisas till pressmeddelanden samt årsredovisningen för 2024.

Not 6. Goodwill

Avstämning av goodwill i koncernen

TSEK	20250101- 20250930	20240101- 20241231
Ingående anskaffningsvärden	3 615 848	3 424 121
Årets anskaffningar	16 564	–
Omvärdering vid balansdagskurs	-489 030	93 533
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	3 143 382	3 517 654
Utgående redovisat värde	3 143 382	3 517 654

Nyckeltalsdefinitioner

Surgical Science bedömer att redovisade nyckeltal ger en bra förståelse för bolagets ekonomiska trender.

EBITDA-marginal

Rörelseresultat minus av- och nedskrivningar på materiella och immateriella tillgångar i procent av nettoomsättningen. Nyckeltalet ger över tid en fördjupad förståelse för bolagets lönsamhet.

Eget kapital per aktie

Redovisat eget kapital dividerat med antal utestående aktier vid periodens slut. Nyckeltalet ger en bild av hur mycket kapital per aktie som är hänförligt till aktieägarna.

Genomsnittligt antal aktier

Det vägda genomsnittliga antalet utestående aktier under perioden.

Genomsnittligt antal aktier efter utspädning

Det vägda genomsnittliga antalet utestående aktier under perioden justerat för eventuell utspädningseffekt från teckningsoptioner.

Justerad EBIT-marginal

Rörelseresultat minus av- och nedskrivningar på övervärden relaterade till förvärv i procent av nettoomsättningen. Nyckeltalet ger över tid en fördjupad förståelse för bolagets lönsamhet.

Medelantal anställda

Antalet anställda omräknat till heltidstjänster per månad dividerat med antalet månader för perioden.

Nettoomsättningstillväxt

Procentuell förändring av nettoomsättningen mellan två perioder. Nyckeltalet ger en bild av omsättningsutvecklingen mellan perioder.

Resultat per aktie

Periodens resultat i förhållande till vägt medeltal av antalet aktier under perioden.

Resultat per aktie efter utspädning

Resultat efter skatt per aktie justerat för eventuell utspädningseffekt från teckningsoptioner.

Rörelseresultat

Resultat före finansiella poster och skatt. Nyckeltalet visar rörelsens resultat oaktat finansieringsstruktur och skattesats.

Rörelsemarginal

Rörelseresultat i procent av nettoomsättningen. Nyckeltalet ger över tid en fördjupad förståelse för bolagets lönsamhet.

Soliditet

Eget kapital i procent av balansomslutningen. Nyckeltalet ger en bild av hur stor andel av balansomslutningen som har finansierats av ägarna.

Utdelning per aktie

Årets utdelning dividerat med antal utestående aktier vid utdelningstillfället. Ger en bild av värdeöverföring per aktie till aktieägarna.

Vinstmarginal

Årets resultat i procent av nettoomsättningen. Nyckeltalet ger över tid en fördjupad förståelse för bolagets lönsamhet.

**Huvudkontor**

Surgical Science Sweden AB (publ)
Drakegatan 7A
412 50 Göteborg
Sverige
Tel: +46 31 741 65 60
E-post: info@surgicalscience.com

Övriga kontor Sverige

Borgarfjordsgatan 6B
164 55 Kista
Sverige
Tel: +46 31 741 65 60

Israel

3 Golan Street
Airport City, 7019900
Israel
Tel: +972 3 911 44 44

USA

Huvudkontor USA
23500 Mercantile, Suite F
Beachwood, Ohio 44122
USA
Tel: +1 800 918 1670

Övriga kontor USA

811 First Ave, Suite 408
Seattle, WA 98104
USA
Tel: +1 800 918 1670

Storbritannien

Hodge House
114-116 St Mary Street
Cardiff, CF10 1 DY
Storbritannien
Tel: +44 29 2075 6534

Försäljningskontor Kina

906, Excellence Century Center
Tower 3
2030 Jintian Road, Futian District,
Shenzhen
Kina 518026
Tel: +86 755 23985994