

Bokslutskommuniké 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 310 anställda. Huvudkontoret ligger i Göteborg och verksamhet finns även i Tel Aviv, Stockholm, 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.

Lönsamhet i enlighet med de finansiella målen

Fjärde kvartalet 2025 (okt-dec)

- Nettoomsättningen uppgick till 268,9 MSEK (251,5), en ökning med 7% jämfört med motsvarande period föregående år. I lokala valutor ökade försäljningen med 15%.
- Omsättning från Intelligent Ultrasound ingår med 14,2 MSEK. För jämförbara enheter ökade omsättningen med 1%.
- Licensintäkterna uppgick till 92,3 MSEK (76,4) och svarade för 34% av nettoomsättningen (30).
- Bruttomarginalen var 66% (68).
- Rörelseresultatet uppgick till 40,1 MSEK (39,1). Valutaeffekter om -7,5 MSEK (-5,3) ligger på raden Övriga rörelseintäkter och -kostnader.
- Nettoresultatet uppgick till 33,3 MSEK (36,3), vilket gav ett resultat per aktie om 0,65 SEK (0,71).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 72,9 MSEK (56,7). Likvida medel uppgick per 31 december 2025 till 616,4 MSEK (968,2).
- Den 25 november meddelades att avsiktsförklaringen som signerades med bolagets största kund Intuitive den 15 januari inte materialiserades i ett underskrivet avtal. Detta innebär att parterna från den 1 januari 2026 går tillbaka till existerande avtal. Surgical Science uppskattar att detta kommer ha en negativ effekt på bolagets licensintäkter om 60-90 MSEK för 2026, jämfört med 2025.
- Den 8 december kommunicerade Surgical Science nya finansiella mål. Tillväxten ska uppgå till 10-15% årligen med en justerad EBIT om minst 15%. För 2026 väntas lönsamhet och viss tillväxt, men inte i nivå med målen. Målen bedöms kunna nås 2027. Samtidigt meddelades att processen för ett listbyte till Nasdaq Main Market kommer att inledas.

Helåret 2025

- Nettoomsättningen uppgick till 992,3 MSEK (884,1), en ökning med 12% jämfört med föregående år. Räknat i lokala valutor ökade försäljningen med 19%.
- För jämförbara enheter ökade omsättningen med 4%.
- Licensintäkterna uppgick till 300,6 MSEK (271,7) och svarade för 30% av nettoomsättningen (31).
- Bruttomarginalen var 66% (68).
- Rörelseresultatet uppgick till 68,9 MSEK (144,3). I resultatet ingår 22,6 MSEK i förvärvskostnader och 5,3 MSEK i omstruktureringskostnader, hänförliga till förvärvet av Intelligent Ultrasound. Valutaeffekter om -37,7 MSEK (0,1) ligger på raden Övriga rörelseintäkter och -kostnader.
- Nettoresultatet uppgick till 66,8 MSEK (131,6), vilket gav ett resultat per aktie om 1,31 SEK (2,58).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 79,8 MSEK (137,2).
- I februari förvärvades Intelligent Ultrasound, med verksamhet inom ultraljudssimulering. Tillträde skedde den 18 februari.

Nyckeltal

	januari - december		oktober - december	
	2025	2024	2025	2024
Nettoomsättning, MSEK	992,3	884,1	268,9	251,5
Rörelseresultat (EBIT), MSEK	68,9	144,3	40,1	39,1
Rörelseresultat (EBIT) exklusive förvärvs- och omstruktureringskostnader, MSEK	99,5	144,3	42,8	39,1
Justerad EBIT, MSEK	91,8	168,7	45,7	45,3
Justerad EBIT-marginal, %	9,3	19,1	17,0	18,0
Justerad EBIT-marginal, exklusive förvärvs- och omstruktureringskostnader, %	12,3	19,1	18,0	18,0
Resultat efter finansiella poster, MSEK	100,1	158,1	42,5	39,4
Nettoresultat, MSEK	66,8	131,6	33,3	36,3
Antal anställda vid periodens slut	313	274	313	274
Soliditet, %	91,1	88,1	91,1	88,1
Resultat per aktie, SEK	1,31	2,58	0,65	0,71
Eget kapital per aktie, SEK	83,74	94,63	83,74	94,63
Aktiekurs på balansdagen, SEK	32,50	155,90	32,50	155,90
Börsvärde på balansdagen, MSEK	1 658,4	7 955,0	1 658,4	7 955,0

För definitioner, se sidan 22.

VD har ordet

Q4 var liksom Q3 ett tydligt steg i rätt riktning för Surgical Science. Omsättningen var 269 MSEK och växte med 15% justerat för valuta. Licensintäkterna var de högsta som uppvisats och uppgick till 92 MSEK, en ökning om 21%. Justerad EBIT uppgick till 46 MSEK (17%) och kassaflödet från den löpande verksamheten var 73 MSEK.

Den 8 december 2025 presenterade Surgical Science nya finansiella mål om 10-15% årlig försäljningstillväxt med en lönsamhet (justerad EBIT) om mer än 15%. Det är glädjande att se att vi nu levererar ett resultat för det fjärde kvartalet i linje med dessa mål.

Samma dag som de nya finansiella målen annonserades höll vi också en kapitalmarknadsdag där vår nya strategi presenterades. Denna breddar de prioriterade kundsegmenten till fem stycken, alla med tydligt definierade mål. Vi tog under kvartalet tydliga steg mot dessa strategiska mål och såg generellt en hög aktivitetsnivå, såväl gentemot våra kunder som internt.

Educational Products

Utvecklingen inom Educational Products var blandad med en tillväxt om 4%. Nord- och Sydamerika uppvisade stark tillväxt om 43% med en fin fördelning mellan länder. Vi ser en tydlig återhämtning i regionen gentemot tidigare kvartal och är försiktigt positiva för framtiden. Asien å andra sidan minskade försäljningen med 21%, drivet av en fortsatt utmanande marknadssituation i Kina med generellt lägre aktivitet och efterfrågan.

Ett av våra strategiska mål är att öka lönsamheten inom alla segment utanför Robotics. För våra högvolumprodukter börjar vi nu se effekter av detta strategiska initiativ. Under Q4 2025 ökade våra genomsnittliga försäljningspriser med runt 9% jämfört med Q4 2024 i fasta valutakurser, utan att vi upplever att det har någon nämnvärd effekt på volymerna. Effekten är starkast vid direktförsäljning. Indirekta kanaler visar vanligtvis en fördröjning och vi förväntar oss att ytterligare positiva pris-effekter kommer att synas under 2026.

Under kvartalet infördes vårt nya distributörsprogram PartnerPath på bred skala. Detta program syftar till att förbättra samarbetet, försäljningen och effektiviteten mellan oss och våra partners, och detta kommer i sin tur också att bidra till ökad lönsamhet.



Ultraljud

Segmentet Ultraljud hade en mycket hög aktivitetsnivå, både mot sjukhus och industriella kunder. Även om ultraljudsförsäljningen ökade med 48% jämfört med Q4 2024 motsvarade den inte de förväntningar vi har på tillväxten då försäljningen pro forma inklusive förvärvet av Intelligent Ultrasound minskade.

Under Q4 och i januari lanserades tre nya simuleringsmoduler. En av dessa avser diagnostisering av endometrios, vilket är ett stort hälsoproblem som drabbar en av tio kvinnor. Modulen stöttar ett av våra fokusområden, Kvinnohälsa, ett område som är eftersatt inom vården och där vi ser att våra produkter och lösningar många gånger är unika och kan skapa ett stort värde i att bidra till tidigare diagnos.

Under Q1 kommer de första produkterna som bygger på den gemensamma teknikbasen från Surgical Science och Intelligent Ultrasound att lanseras. Vi har fortfarande mycket arbete kvar med att realisera de fulla synergier från förvärvet av Intelligent Ultrasound.

Industry/OEM Robotics

Robotics-segmentet hade ett starkt kvartal. Licensintäkterna växte med 21% till 92 MSEK, vilket var all-time-high för bolaget. Vi såg starka licensintäkter från vår största kund Intuitive, men även från ett flertal andra spelare i USA och Kina. Dessa

”Det digitala erbjudandet blir allt viktigare för robotföretagen och Surgical Science har en central roll i utvecklingen av detta erbjudande.”

andra aktörer börjar nu installera robotar i signifikanta antal vilket i sin tur driver våra licensintäkter.

Samarbetet med vår största kund Intuitive fortsatte under kvartalet och i januari 2026 kommunikerade Intuitive att företagets system nu använts på fler än 20 miljoner patienter till dags dato. Detta tillsammans med en procedurell tillväxt som var 18% under kvartalet är tydliga bevis på den starka efterfrågan och den breda adoptionen av robotkirurgi. Både Intuitive och Surgical Science är överens om den kritiska rollen simulering spelar i utbildning av robotkirurger. Det digitala erbjudandet blir allt viktigare för robotföretagen och Surgical Science har en central roll i utvecklingen av detta erbjudande.

Vår kund Johnson & Johnson ansökte under kvartalet om en s.k. De Novo klassificering, för att kunna marknadsföra sin robot Ottava för ingrepp i magtrakten. En annan av våra kunder, Medtronic, fick FDA-godkännande för användande av deras robot Hugo i urologiska procedurer i USA. Två andra av Surgical Sciences kunder, Distalmotion (Schweiz) och Ronovo (Kina) tillkännagav större investeringar från Johnson & Johnson, för att accelerera produktutvecklingen i deras respektive verksamheter.

Det finns nu flera hundra robotmodeller som antingen säljs aktivt eller är på väg till marknaden inom kort. Surgical Science utvecklar simuleringslösningar till de flesta av de 20 största robotbolagen. Vi känner oss väldigt trygga i värdet och uniciteten i vårt erbjudande inom robotkirurgi. Vi ser möjligheter till att komma djupare in i det digitala erbjudandet hos våra kunder och skapa värde för många år framöver, i enlighet med vår nya strategi.

Surgical Science gör idag stora framsteg i produkterbjudandet mot Robotics, och vi förbättrar hela tiden vår kärnteknologi. Introduktionen av vår senast lanserade simulator, RobotiX Express är framgångsrik och försäljning och leveranser har börjat ta fart. Än så länge har 14 simuleringsövningar lanserats på simulatorn och portföljen kommer att utökas kontinuerligt. Denna produkt har potential att bidra starkt till vår försäljning de kommande åren.

Under International Meeting on Simulation in Healthcare (IMSH) i januari i San Antonio, visade vi för första gången någonsin upp våra produkter som använder AI-teknologier. I dessa hjälper AI till att analysera instrumenthanteringen hos laparoskopiska kirurger för att sen rekommendera moment eller färdigheter som kirurgen kan träna på och förbättra.

Samtidigt ser vi inom vårt kärnerbjudande, realtidssimulering av kirurgiska procedurer, stora begränsningar i kraftfullhet och skalbarhet hos AI, för att hantera och beräkna modeller som skulle kunna generera den komplexa kirurgiska realtidssimulering som våra kunder kräver.

Surgical Sciences simuleringsteknologier kommer under överskådlig framtid att fortsätta vara den ultimata lösningen för högkvalitativ kirurgisk simulering i realtid. Vi testar parallellt AI i de delar där det idag kan skapa värde och accelererar takten allt eftersom tekniken mognar.

Medical Device Simulation

Under Q4 gjordes också fortsatta framsteg för att stärka positionen inom medicinteknikindustrin, med fokus mot endovaskulära tillämpningar. Vid årets slut var pipeline av pågående utvecklingsprojekt 15% fler än vid motsvarande tidpunkt 2024.

Våra utvecklingsintäkter har en projektbaserad karaktär och kan fluktuera mellan kvartal och inte fullt ut spegla den underliggande aktivitetsnivån. Vid slutet av 2025 var andelen återkommande kunder för utvecklingsprojekt över 70%, vilket visar att Surgical Science gör framsteg mot att bli en än mer integrerad och långsiktig partner till dessa kunder. Under kvartalet levererades flera viktiga lösningar till våra kunder, bland annat inom perifer artärsjukdom och pulmonell trombeaktomi.

Samtidigt sjönk försäljningen av simulatorer till medicinteknikbolag för produktspecifik träning, till 21 MSEK jämfört med ett mycket starkt jämförelsekvartal om 43 MSEK. På samma sätt som utvecklingsintäkterna ser vi att dessa intäkter kan variera mellan kvartal baserat på vid vilken tidpunkt våra kunder lägger dessa, ofta stora, ordrar.

Kostnader och resultat

Bruttomarginalen under kvartalet var 66% (68). De lönsamhetsförbättrande åtgärder som införts kontinuerligt under 2025 har nu börjat påverka resultatet positivt, men ännu inte fått fullt genomslag. Dels har vi haft en valutaeffekt som påverkat oss negativt i andra riktningen, dels är säljcyklerna för våra produkter i genomsnitt 3-6 månader, vilket gör att den resultathöjande effekten fördröjs med säljcykelns längd.

Under kvartalet genomfördes en konsolidering av kontoren i USA för att skapa en mer effektiv struktur, vilket innebar att kontoret i Seattle stängdes. Vi har också realiserat större besparingar än planerat i integrationsprojektet av Intelligent Ultrasound. Försäljningskostnaderna sjönk till 47 MSEK (50) trots en ökning av tullkostnader med knappt 3 MSEK.

Justerad EBIT var i linje med våra finansiella mål och uppgick till 46 MSEK (17%). Kassaflödet från den löpande verksamheten var 73 MSEK.

Strategin och arbetet framåt

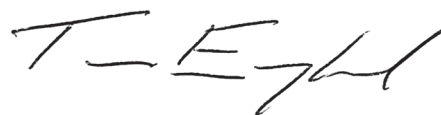
Under kapitalmarknadsdagen i december 2025 presenterades Surgical Sciences nya strategi. Denna syftar till att fortsätta växa företaget under lönsamhet och etablera en marknadsledande position i våra fem olika marknadssegment, som samtliga har låg till mycket låg penetration idag. Vi jobbar nu mycket aktivt internt med att exekvera på strategin och ser framsteg inom samtliga initiativ.

Surgical Science är idag världsledande inom medicinsk simulering med ett mycket starkt varumärke. Vår position är unik, med marknadsledande produkter, starka och effektiva direkta och indirekta säljkanaler, och med en djup medicinsk expertis som våra kunder förlitar sig på för sin utbildning och utveckling. Vår globala räckvidd och support, som säkerställer tillförlitlighet och närvaro, är kritiska faktorer för våra kunder.

2025 har på flera sätt varit ett utmanande år, framför allt relaterat till nyheten runt vår största kund Intuitive och utvecklingen av vår aktiekurs. Samtidigt har Surgical Science tagit stora steg framåt i väldigt många avseenden och är på många sätt ett betydligt starkare bolag idag än för ett år sedan. Efterfrågan på våra produkter ökar kontinuerligt, drivet av ett större utbildningsbehov, ökad digitalisering och mer komplex sjukvård. Jag ser positivt på framtiden där våra lösningar blir en central del i sjukvårdens utbildning och på vår förmåga att skapa lönsam tillväxt över tid.

Jag vill rikta ett stort tack till alla fantastiska medarbetare för ert outtröttliga engagemang och värdefulla arbete under året. Till kunder och aktieägare vill jag rikta ett stort tack för det förtroende ni ger Surgical Science.

Göteborg i februari 2026



Tom Englund, VD

Fjärde kvartalet 2025 (oktober – december)

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för årets fjärde kvartal uppgick till 268,9 MSEK (251,5), en ökning med 7% jämfört med samma period föregående år. Räknat i lokala valutor ökade försäljningen med 15%.

Av omsättningen för kvartalet utgjordes 129,5 MSEK (125,0) av försäljning inom affärsområde Educational Products och 139,3 MSEK (126,5), av försäljning inom affärsområde Industry/OEM.

Nettoomsättningen för Intelligent Ultrasound (idag Surgical Science UK, i rapporten kommer dock fortfarande Intelligent Ultrasound användas) ingår i omsättningen för det fjärde kvartalet 2025 med 14,2 MSEK och redovisas uteslutande inom affärsområdet Educational Products. För jämförbara enheter ökade försäljningen med 1%.

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 4%, men minskade med 8% exklusive försäljningen som härrör från Intelligent Ultrasound. Simulatorförsäljningen uppgick till 109,8 MSEK (107,1) och serviceintäkterna till 19,7 MSEK (18,0).

Region Asien minskade med 21% jämfört med samma kvartal föregående år. Försäljningen i Kina hade ett svagare kvartal, medan Japan och Filippinerna uppvisade god försäljning. Försäljningen från Intelligent Ultrasound för regionen var 0,7 MSEK.

Försäljningen i Europa ökade med 4% där framför allt Frankrike och Polen presterade väl. I jämförelsesiffran ligger en större affär till Rumänien. Försäljningen från Intelligent Ultrasound för regionen var 5,7 MSEK.

Region Nord- och Sydamerika ökade med 43% jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Ökningen är hänförlig till USA, detta är fallet även om försäljningen från Intelligent Ultrasound för regionen, om 7,2 MSEK, exkluderas. Denna försäljning var uteslutande till USA.

Region Övrigt minskade med 72% jämfört med ett starkt jämförelsekvartal som innehöll affärer till exempel Pakistan och Australien. Försäljningen från Intelligent Ultrasound för regionen var 0,6 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 10%.

Licensintäkterna för det fjärde kvartalet var de högsta som uppvisats och uppgick till 92,3 MSEK (76,4), en ökning med 21% jämfört med samma period föregående år. Försäljningen utgjorde 34% (30) av bolagets totala intäkter. I intäkterna ligger stark försäljning till bolagets största kund Intuitive, både vad gäller simulering till da Vinci 5 (dV5) och till den äldre generationen, såsom da Vinci Xi.

Den 25 november meddelade Surgical Science att avsiktsförklaringen som signerades med Intuitive den 15 januari inte materialiserades i ett underskrivet avtal. Detta innebär att parterna går tillbaka till existerande avtal, med start 1 januari 2026. Surgical Science uppskattar att detta kommer ha en negativ effekt på bolagets licensintäkter om 60-90 MSEK för 2026, jämfört med 2025. Intuitive har tagit beslutet att erbjuda simuleringsinnehållet från Surgical Science till utvalda dV5 kunder, vilka utgör en minoritet av den installerade basen för dV5. Alla dV5 system kommer dock innehålla ett paket med grundläggande simuleringsövningar vilka har utvecklats av och ägs av Intuitive. Surgical Science och Intuitive delar synen vad gäller den kritiska roll som simulering spelar för robotkirurgiträning och bolagen fortsätter att arbeta nära tillsammans, enligt en utvecklingsplan där procedurell simulering blir en integrerad del av det totala digitala erbjudandet. För andra robotmodeller, såsom da Vinci X och Xi, kvarstår existerande avtal och simuleringspaketet för dessa produkter erbjuds som en tillvalsfunktion till alla kunder, liksom tidigare.

De robotkunder 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. I intäkterna för det fjärde kvartalet ligger en större paketorder till en av Surgical Sciences övriga robotkunder.

Utvecklingsintäkterna, som i ett senare skede genererar simulator- och licensintäkter, var fortsatt starka under det fjärde

kvartalet (21,5 MSEK mot 4,7 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 0,7 mUSD (totalt uppgår ordern till ca 52 MSEK). För det första kvartalet 2026 beräknas 0,7 mUSD intäktsföras. Detta projekt kommer i sin helhet registreras under Industry/OEM, medan de EmergeX Mentor (tidigare TraumaVR) produkter som säljs till sjukhus precis som tidigare kommer registreras under Educational Products.

Försäljning av simulatorer till medicinteknikbolag, för produkt-specifik träning, uppgick till 21,4 MSEK jämfört med ett mycket starkt jämförelsekvartal om 42,5 MSEK. 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.

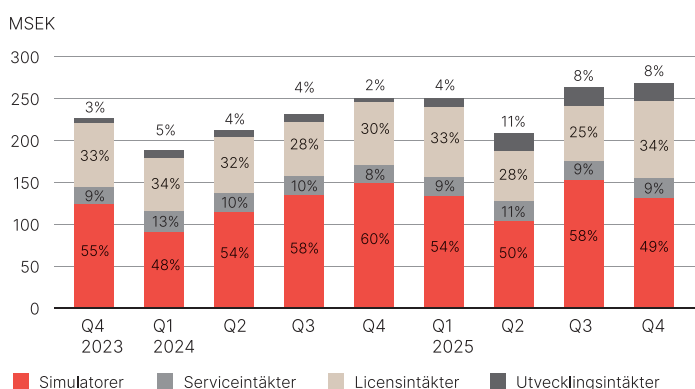
Serviceintäkter på den installerade basen, huvudsakligen knutna till längre avtal med vissa OEM-kunder där Surgical Science hanterar skeppning och service av deras simulatorer (i dagsläget huvudsakligen i USA) uppgick till 4,1 MSEK (3,0).

Kostnader och resultat

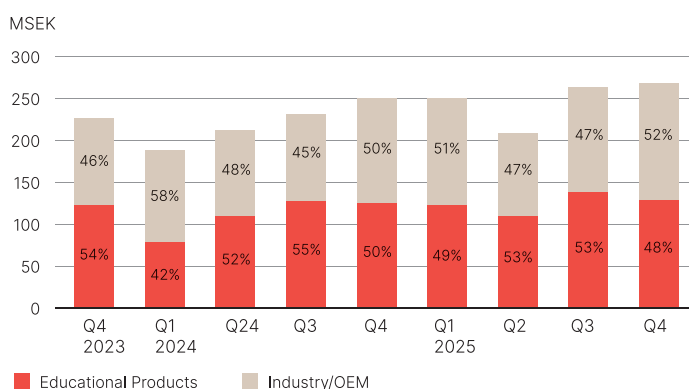
Kostnad för sålda varor uppgick till 90,6 MSEK (81,5), motsvarande en bruttomarginal om 66% (68). Licensintäkter utgjorde en högre andel av total försäljning än motsvarande period föregående år vilket påverkade marginalen positivt. Valutaeffekter påverkade marginalen negativt, med ca 2,3 procentenheter. Den lägre USD-kursen har mindre genomslag på kostnad såld vara än på övriga kostnadsposter, då insatsvarorna huvudsakligen köps in i andra valutor än USD. Produktionen och därmed lönekostnaderna för denna är likaså inte i USD. Intelligent Ultrasound har lägre bruttomarginal på sina produkter.

Försäljningskostnaderna uppgick till 47,0 MSEK (50,0) vilket

Intäkter per intäktsström



Intäkter per affärsområde



innebar 17% (20) 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 2,6 MSEK i kvartalet. Kostnaden har förts vidare till kund. I kvartalet har de neddragningar av försäljningsstyrkan som gjorts efter förvärvet av Intelligent Ultrasound fått fullt genomslag. Lägre kostnader mer av sällankaraktär berodde på lägre agentkostnader, vilka är hänförliga till försäljning i vissa länder.

Administrationskostnaderna uppgick till 24,5 MSEK (22,3), vilket innebar 9% (9) av omsättningen. I kvartalet finns högre konsultkostnader knutna till administration kring intern utdelning, samt högre redovisnings- och rekryteringskostnader. Likaså återfinns extra kostnader hänförliga till bolagets kapitalmarknadsdag i resultatet.

Forsknings- och utvecklingskostnaderna uppgick till 59,8 MSEK (51,7), vilket motsvarar 22% (21) av omsättningen. 9,5 MSEK (10,2) av utvecklingskostnaderna har balanserats som immateriell tillgång. Kostnaderna på denna rad varierar även beroende på hur mycket utvecklingsintäkter som finns för kvartalet, då löner till den del personal på utvecklingsavdelningen arbetat på projekt som genererat utvecklingsintäkter flyttas till kostnad sålda varor. I kvartalet finns omstrukturingskostnader kopplade till uppsägning av utvecklingspersonal i Seattle om 2,7 MSEK.

Under det fjärde kvartalet gjordes en omstrukturering av verksamheten i USA där kontoren i Cleveland och Seattle konsoliderats till Cleveland. Detta kontor blir bolagets center för alla kommersiella aktiviteter, service och kundinteraktion. I samband med omstruktureringen avslutades anställningarna för utvecklingspersonalen i Seattle. Ett fåtal andra roller, där personerna arbetar på distans, finns kvar. Hyreskontraktet för kontoret i Seattle löper till oktober 2027.

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 fjärde kvartalet har dessa kostnadsbesparingar fått fullt genomslag och uppgår till drygt 8 MSEK.

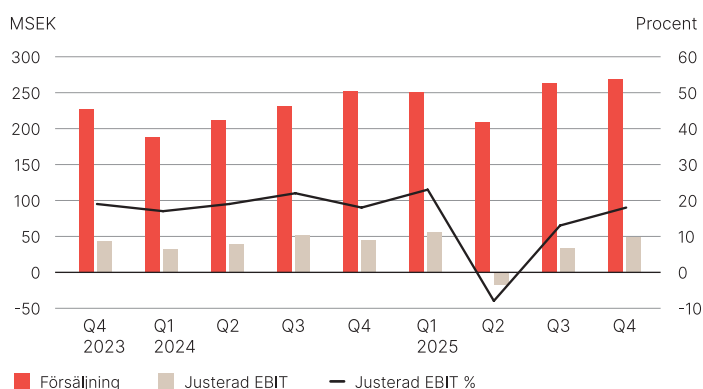
Utestående optionsprogram har i kvartalet haft en effekt på övriga rörelsekostnader om -0,2 (1,5) MSEK, se vidare information i not 4 på sidorna 19-20. Beloppet är en beräkning av IFRS 2 gällande de delar av programmen som är hänförliga till Israel, USA och UK och periodiseras över respektive programs löptid.

Övriga poster under Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader är huvudsakligen hänförliga till omvärdering av rörelsetillgångar och rörelseskulder i utländsk valuta. Valutaeffekter påverkade resultatet negativt med 7,5 MSEK (negativt 5,3).

Rörelseresultatet för det fjärde kvartalet uppgick till 40,1 MSEK (39,1), motsvarande en marginal om 15% (16). Rörelseresultatet för Intelligent Ultrasound var -4,8 MSEK (-0,4 mGBP).

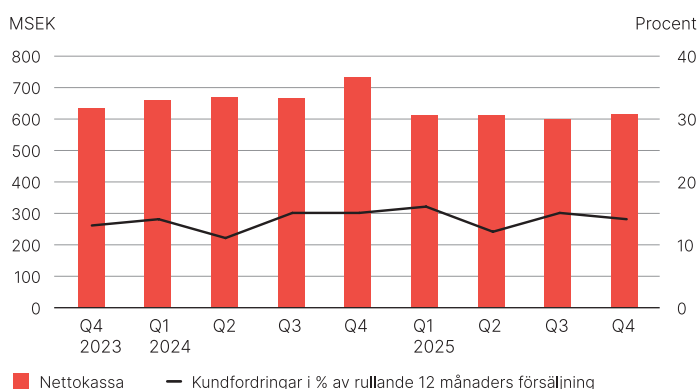
Avskrivningar har belastat resultatet med totalt 23,9 MSEK (16,3). Avskrivningar ingår i kostnad för sålda varor med 0,7 MSEK (0,5), i försäljningskostnader med 7,2 MSEK (4,9), i administrationskostnader med 7,8 MSEK (5,8) och i forsknings- och utvecklingskostnader med 8,2 MSEK (5,1). I försäljningskostnaderna 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 6,3 MSEK (4,9), dessa ligger i sin helhet under administrationskostnader.

Justerad EBIT*



* Exklusive förvärvs- och omstrukturingskostnader hänförliga till IU i Q1 & Q3 2025 samt Seattle i Q4 2025.

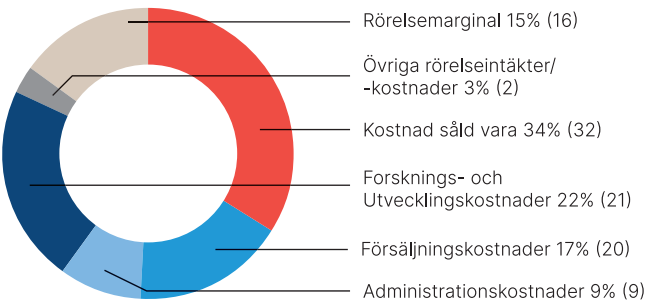
Nettokassa/Kundfordringar



Justerad EBIT uppgick till 45,7 MSEK (45,3), motsvarande en marginal om 17% (18).

EBITDA uppgick till 64,1 MSEK (55,5), motsvarande en marginal om 24% (22).

Kostnader/marginal som andel av omsättningen



Surgical Science har inte någon lånefinansiering, finansnettot för kvartalet uppgick till 2,4 MSEK (0,3) och bestod huvudsakligen av ränteintäkter/-kostnader på banktillgodohavanden om 2,9 MSEK (3,7), omvärdering av interna låneskulder mot dotterbolagen om -0,8 MSEK (-3,9), samt effekt av IFRS 16 om 0,3 MSEK (0,8).

Nettoresultatet för kvartalet uppgick till 33,3 MSEK (36,3). Kvartalets skattekostnad om 9,2 MSEK (3,2) består av beräknad skatt på periodens skattemässiga resultat samt förändring i uppskjuten skattefordran. Den effektiva skattesatsen är lägre än föregående kvartal. Förändringen beror på att skatter hänförliga till räkenskapsåret 2024 i USA reglerades under kvartalet.

Kassaflöde

Under perioden oktober - december 2025 uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till 72,9 MSEK jämfört med 56,7 MSEK för motsvarande period 2024. Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet uppgick till -3,0 MSEK (-2,2). Varulagret var i stort sett oförändrat. Kundfordringarna minskade medan upplupna intäkter ökade. Korta skulder ökade likaså.

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -15,1 MSEK (-12,1), och bestod huvudsakligen av investeringar i utveckling relaterad till bolagets mjukvara. Under kvartalet har 3,2 MSEK investerats i bolagets pågående byggnation av nya produktionslokaler i Tel Aviv, vilka beräknas tas i bruk under det andra kvartalet 2026.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till -25,7 MSEK (240,0), där -27,5 MSEK (4,1) är hänförligt till förändring av leasingskuld i enlighet med IFRS 16. I samband med erbjudandet att förvärva Intelligent Ultrasound i december 2024 upptogs ett kortfristigt lån om 17 mGBP, vilket ökade

kassaflödet från finansieringsverksamheten i jämförelseperioden med 235,4 MSEK.

Valutadifferensen i likvida medel uppgick till -13,1 MSEK (17,2). Netto var kassaflödet inklusive valutaeffekter i likvida medel för kvartalet 19,0 MSEK (301,8).

Helåret 2025

Nettoomsättning

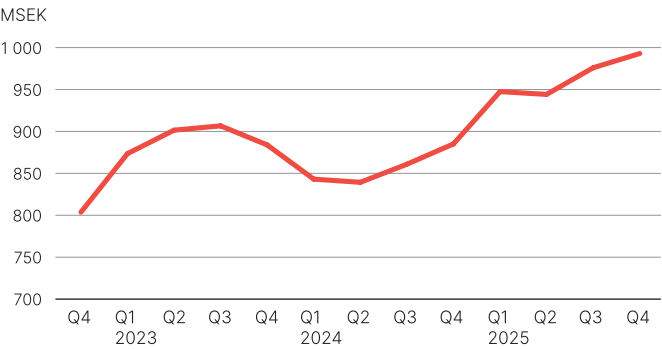
Nettoomsättningen för 2025 uppgick till 992,3 MSEK (884,1), en ökning med 12% jämfört med föregående år. Räknat i lokala valutor ökade försäljningen med 19%.

Nettoomsättningen för Intelligent Ultrasound ingår i omsättningen för perioden från den 18 februari 2025 med 75,3 MSEK. För perioden 1 januari-17 februari var Intelligent Ultrasounds omsättning 4,9 MSEK, innebärande att total försäljning för 2025 var 80,2 MSEK (115,8). All försäljning är hänförlig till affärsområde Educational Products och produktgrupp ultraljud. För jämförbara enheter ökade försäljningen med 4%.

Av omsättningen för året utgjordes 501,5 MSEK (442,5) av försäljning inom affärsområde Educational Products, en ökning med 13%. Försäljningen inom affärsområde Industry/OEM uppgick till 490,8 MSEK (441,6), en ökning med 11%.

För intäkter per segment, se not 2 på sidan 19. Licensintäkterna ökade med 11% och uppgick till 300,6 MSEK (271,7), 30% (31) av bolagets totala intäkter.

Omsättning rullande 12 månader



Kostnader och resultat

Kostnad för sålda varor uppgick till 334,7 MSEK (286,2), motsvarande en bruttomarginal om 66% (68). Licensintäkter utgjorde en något lägre andel av total försäljning än föregående år vilket påverkade marginalen negativt. Likaså påverkade valutaeffekter samt det faktum att Intelligent Ultrasound har lägre bruttomarginal på sina produkter marginalen negativt. Prishöjningar har påverkat marginalen positivt.

Försäljningskostnaderna uppgick till 214,4 MSEK (175,3) vilket innebar 22% (20) av omsättningen. 5,3 MSEK avser omstruktureringskostnader hänförliga till förvärvet av Intelligent Ultrasound. Exklusive dessa kostnader uppgick försäljningskostnaderna till 209,1 MSEK, motsvarande 21% av omsättningen.

Administrationskostnaderna uppgick till 112,2 MSEK (77,1) vilket innebar 11% (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 89,6 MSEK, motsvarande 9% av omsättningen.

Forsknings- och utvecklingskostnaderna uppgick till 222,1 MSEK (196,1), vilket motsvarar 22% (22) av omsättningen. Under året har 36,8 MSEK (38,3) av utvecklingskostnaderna balanserats som immateriell tillgång. I det fjärde kvartalet finns omstruktureringskostnader kopplade till uppsägning av utvecklingspersonal i Seattle om 2,7 MSEK.

Utestående optionsprogram har belastat övriga rörelsekostnader för 2025 med 7,5 (7,9) MSEK. Övriga poster under Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader är huvudsakligen hänförliga till omvärdering av rörelsetillgångar och rörelseskulder i utländsk valuta, uppgående till -37,7 MSEK (0,1). För 2025 återfinns också en intäkt (0,4 mGBP eller 5,8 MSEK) av säl-lankaraktär 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 2025 uppgick till 68,9 MSEK (144,3), motsvarande en rörelsemarginal om 7% (16). Rensat för förvärvs- och omstruktureringskostnader uppgick rörelseresultatet till 99,5 MSEK, motsvarande en marginal om 10%. Rörelseresultatet som konsoliderats in för Intelligent Ultrasound är -1,9 mGBP eller -23,7 MSEK. Bolagets totala rörelseresultat för året, inklusive resultat före tillträdet den 18 februari, var -4,1 mGBP eller -53,4 MSEK. I rörelseresultatet för perioden före tillträdet ingår Intelligent Ulasons kostnader för rådgivare i samband med förvärvet, uppgående till 1,2 mGBP eller 16,4 MSEK.

Rörelseresultatet, med omsättning och kostnader omräknade med föregående års valutakurser, samt rensat för förvärvskostnader och omstruktureringskostnader hänförliga till Intelligent Ultrasound och Seattle uppgår till ca 177 MSEK eller 17%.

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 83,4 MSEK (60,5). Avskrivningar ingår i kostnad för sålda varor med 2,6 MSEK (2,0), i försäljningskostnader med 21,2 MSEK (19,1), i administrationskostnader med 28,9 MSEK (19,7) och i forsknings- och utvecklingskostnader med 30,7 MSEK (19,7). I försäljningskostnaderna ingår avskrivning på de delar av bolagets förvärv som klassificerats som kundkontrakt om 15,2 MSEK (16,0) och i forsknings- och utvecklingskostnader ingår avskrivning på de delar av bolagets förvärv som klassificerats som teknologi om 7,7 MSEK (8,3). Avskrivningar hänförliga till tillämpningen av IFRS 16 uppgår till 23,2 MSEK (16,0), dessa ligger i sin helhet under administrationskostnader.

Justerad EBIT uppgick till 91,8 MSEK. Rensat för förvärvs- och omstruktureringskostnader uppgick justerad EBIT till 122,4 MSEK (168,7), motsvarande en marginal om 12% (19).

EBITDA uppgick till 152,3 MSEK. Rensat för förvärvs- och omstruktureringskostnader uppgick EBITDA till 182,9 MSEK (204,8), motsvarande en marginal om 18% (23).

Finansnettot uppgick till 31,3 MSEK (13,8) och bestod av ränteintäkter på banktillgodohavanden om 15,4 MSEK (23,6), räntekostnader på kortfristigt lån om -2,5 MSEK (-4,8), valutaeffekt från kortfristigt lån i samband med förvärvet av Intelligent Ultrasound och omvärdering av koncerninterna lån om 22,0 MSEK (-4,2), samt effekt av IFRS 16 om -3,7 MSEK (-0,8).

Nettoresultatet för 2025 uppgick till 66,8 MSEK (131,6). Årets skattekostnad om 33,3 MSEK (26,4) består av beräknad skatt på årets skattemässiga resultat samt förändring i uppskjuten skattefordran. I årets skattekostnad ingår amerikanska skatter hänförliga till föregående år samt skatter som inte är kopplade till det skattepliktiga resultatet. I kombination med effekten av förlusten i Intelligent Ultrasound, innebär detta att den effektiva skattesatsen ökade. I resultatet ingår förvärvskostnader om 22,6 MSEK för Intelligent Ultrasound, vilka inte är skattemässigt avdragsgilla.

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

Kassaflöde

För 2025 uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till 79,8 MSEK jämfört med 137,2 MSEK för 2024. Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet uppgick till -61,7 MSEK (-65,9). Varulagret har ökat. Kundfordringarna är oförändrade medan upplupna intäkter ökat. Korta skulder ökade likaså.

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -134,3 MSEK (-47,5). -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. Under andra halvåret har 4,7 MSEK investerats i bolagets pågående byggnation av nya produktionslokaler i Tel Aviv, vilka beräknas tas i bruk under det andra kvartalet 2026.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till -259,7 MSEK (227,7), där -24,3 MSEK (-2,2) är hänförligt till förändring av leasingskuld 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 året -351,7 MSEK (333,8).

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 delvis av licensintäkter på bolagets mjukvara vilka är hänförliga 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, 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 fanns underskottsavdrag i USA, hänförliga till Mimic Technologies, samt i UK hänförliga till Intelligent Ultrasound.

Påverkan av amerikanska tullar

För 2025 var Surgical Sciences totala (båda affärsområdena) försäljning av simulatorer till USA ca 220 MSEK. Denna omsättning påverkas direkt av tullar. Med 15% tullnivå beräknar Surgical Science effekten till cirka 15 MSEK per år. Under det andra halvåret 2025 har dessa kostnader lagts på priset på produkterna.

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 med 7% på genomsnittskurs och 16% på balansdagskurs 31 december, vilket haft stor påverkan på Surgical Sciences försäljning och resultat. I den mån det är möjligt har en övergång till att fakturera kunder i Euro istället för USD skett.

För helåret 2025 hade Surgical Sciences intäkter följande ungefärliga fördelning på olika valutor: USD 77% (79), EUR 17% (14), SEK 3% (2), GBP 2% (4), övriga (t.ex. ILS) 1% (1).

Kostnaderna hade för helåret 2025 följande ungefärliga fördelning på olika valutor: USD 26% (29), ILS 43% (41), SEK 20% (15), GBP 7 (11), övriga (t.ex. EUR) 4% (4).

Finansiell ställning

Per den 31 december 2025 uppgick koncernens likvida medel till 616,4 MSEK, eget kapital till 4 273,1 MSEK och soliditeten till 91%. Den 31 december 2024 uppgick koncernens likvida medel till 968,2 MSEK, eget kapital till 4 828,6 MSEK och soliditeten till 88%. Det egna kapitalet per aktie uppgick per den 31 december 2025 till 83,74 SEK (94,63).

Moderbolaget

I moderbolaget Surgical Science Sweden AB ligger aktier i dotterbolag samt den del av Surgical Sciences verksamhet som bedrivs i Sverige. 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 det första kvartalet togs en utdelning om 37 mGBP från Intelligent Ultrasound, då bolaget förvärvades med en stor kassa. I det fjärde kvartalet har nedskrivning av aktier i dotterbolag skett med 569,2 MSEK för att reflektera det lägre egna kapitalet i Intelligent Ultrasound som en följd av detta. Båda posterna återfinns i moderbolagets finansnetto. Nedskrivningen har ingen effekt i koncernen.

I det tredje kvartalet togs 10 mUSD som utdelning från det amerikanska dotterbolaget Surgical Science North America. Beloppet återfinns i finansnettot. Under det fjärde kvartalet skedde en sammanslagning mellan moderbolaget och det tidigare dotterbolaget SenseGraphics AB. Detta har bl.a. fått till följd att de tidigare koncernjusteringsposterna hänförliga till förvärvet av SenseGraphics, kundkontrakt och goodwill, nu ligger i moderbolagets balansräkning.

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 mer än 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 har varit 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 och Surgical Science fortsätter investera 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. Surgical Science arbetar även

med simuleringslösningar för medicinteknikbolag som utvecklar kirurgiska instrument för klinisk användning, till exempel robotkirurgi, inom affärsområde Industry/OEM.

Syfte och vision

Surgical Sciences syfte är att ge all vårdpersonal möjlighet att nå sin fulla potential för att förbättra vårdresultat och rädda liv. Visionen är en värld där all vårdpersonal har tränat och objektivt certifierats i en säker och verklighetstrogen simuleringsmiljö.

Finansiella mål

Den 8 december 2025 kommunicerade Surgical Science nya finansiella mål. Tillväxten ska uppgå till 10-15% årligen med en justerad EBIT om minst 15%. För 2026 väntas lönsamhet och viss tillväxt, men inte i nivå med målen. Målen bedöms kunna nås 2027.

Målen bygger på organisk tillväxt. Förvärv fortsätter att vara en viktig del av Surgical Sciences strategi även framöver, och kan i tillägg till denna plan bidra till ytterligare tillväxt.

Listbyte

I samband med att de nya finansiella målen kommunicerades den 8 december 2025 meddelades också att processen för ett listbyte till Nasdaq Main Market kommer att inledas.

Strategi

Affärsområde Educational Products har en bred global närvaro gentemot sjukhus och universitet, medan affärsområde Industry/OEM bygger på nära samarbeten med medicinteknikbolag. Tillsammans skapar de en skalbar affärsmodell med återkommande intäktsströmmar och hög kundlojalitet – med utgångspunkt i bolagets syfte att förbättra vårdresultat genom medicinsk simulering.

Genom att etablera ledande positioner inom två huvudsakliga affärsområden – Educational Products och Industry/OEM – säkerställer Surgical Science en balanserad och synergidrivna plattform för tillväxt. Inom respektive område fokuserar bolaget på ett antal simuleringsområden som är viktiga för framtida tillväxt, däribland minimalinvasiv kirurgi, ultraljud, akutmedicin, robotkirurgi samt medicinteknisk simulering.

Efterfrågan på medicinsk simulering drivs av flera samverkande faktorer: åldrande befolkningar och ett ökat antal medicinska ingrepp, ökad komplexitet inom vården till följd av att minimalinvasiv och robotassisterad kirurgi blir allt vanligare, samt brist på vårdpersonal och begränsade möjligheter till traditionell klinisk träning. Samtidigt skärps kraven på kvalitet, patientsäkerhet och verifierad utbildning, vilket – i kombination med digitalisering och VR – gör simulering till en effektiv och skalbar metod för att träna och certifiera vårdpersonal.

Övrig information

Organisation och personal

Vid utgången av året var antalet anställda 313 (274) personer, varav 87 (75) kvinnor och 226 (199) män. Av dessa var 68 (64) personer anställda i Sverige, 152 (138) i Israel, 44 (54) i USA, 28 (1) i UK och resterande 21 (17) 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 året.

Förslag till vinstdisposition

Styrelsens intention är att föreslå årsstämman att ingen utdelning ska ske för 2025, dvs. 0,00 SEK/aktie.

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.

Säsongeffekter

Surgical Sciences omsättning inom affärsområde Educational Products kan fluktuera mellan olika kvartal där årets fjärde kvartal vanligtvis varit 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. Under de senaste åren har denna effekt inte varit markant. I USA återfinns inte heller denna effekt på samma sätt som i länder som styrs mer av offentlig finansiering.

Inom affärsområde Industry/OEM finns ingen påtaglig säsongseffekt då de kliniska produkterna, inom t.ex. robotkirurgi, i mindre utsträckning styrs av om det finns budget kvar i slutet på året.

Årsstämma och årsredovisning

Årsstämma i Surgical Science Sweden AB (publ) kommer att hållas den 21 maj 2026. Aktieägare som önskar få ärende behandlat på stämman kan skriftligen begära detta hos styrelsen. Sådan begäran om behandling av ärende skickas till Surgical Science Sweden AB (publ), Att: Styrelsens ordförande, Drakegatan 7A, 412 50 Göteborg och måste inkomma till styrelsen senast sju veckor före stämman, eller i vart fall i så god tid att ärendet, om så krävs, kan upptas i kallelsen till stämman.

Surgical Sciences årsredovisning för 2025 beräknas finnas tillgänglig för nedladdning på Surgical Sciences hemsida under vecka 17 (20-24 april).

Händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser efter årets utgång finns att rapportera.

Försäkran

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

Göteborg den 19 februari 2026

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

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

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 19 februari 2026 kl 7.30.

Koncernens resultaträkningar i sammandrag

TSEK	januari - december		oktober - december	
	2025	2024	2025	2024
Nettoomsättning	992 344	884 087	268 854	251 549
Kostnad för sålda varor	-334 668	-286 189	-90 601	-81 474
Bruttoresultat	657 676	597 897	178 253	170 076
Försäljningskostnader	-214 352	-175 260	-46 981	-49 898
Administrationskostnader	-112 246	-77 119	-24 517	-22 338
Forsknings- och utvecklingskostnader	-222 109	-196 110	-59 753	-51 656
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	-40 086	-5 087	-6 860	-7 056
Rörelseresultat	68 883	144 320	40 142	39 128
Finansiella intäkter och kostnader	31 255	13 773	2 353	295
Resultat efter finansiella poster	100 137	158 093	42 495	39 423
Skatter	-33 319	-26 446	-9 240	-3 159
Nettoresultat	66 818	131 646	33 255	36 264
Hänförligt till				
Moderbolagets aktieägare	66 818	131 646	33 255	36 264
Resultat per aktie, SEK	1,31	2,58	0,65	0,71
Resultat per aktie, SEK*	1,31	2,58	0,65	0,71
Avskrivningar på immateriella tillgångar	-45 927	-36 892	-11 880	-9 296
Avskrivningar på materiella tillgångar	-37 444	-23 623	-12 069	-7 030

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

Koncernens rapport över resultat och övrigt totalresultat

TSEK	januari - december		oktober - december	
	2025	2024	2025	2024
Nettoresultat	66 818	131 646	33 255	36 264
Övrigt totalresultat				
Poster som har omförts eller kan omföras till nettoresultat				
Omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-629 888	344 546	-59 897	341 692
Summa övrigt totalresultat	-629 888	344 546	-59 897	341 692
Totalresultat	-563 070	476 192	-26 642	377 956
Totalresultat hänförligt till				
Moderbolagets aktieägare	-563 070	476 192	-26 642	377 956

Koncernens rapporter över finansiell ställning i sammandrag

TSEK	251231	241231
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Balanserade utvecklingsutgifter	116 784	98 457
Patent, varumärken och försäljningsrättigheter	51 150	61 759
Kundkontrakt	70 734	92 443
Teknologi	40 483	57 055
Goodwill	3 077 234	3 615 848
Övriga immateriella anläggningstillgångar	21 750	2 189
Materiella anläggningstillgångar	106 346	101 534
Uppskjuten skattefordran	13 581	16 331
Övriga finansiella anläggningstillgångar	8 618	8 049
Summa anläggningstillgångar	3 506 680	4 053 666
Omsättningstillgångar		
Varulager	205 974	179 583
Kundfordringar	136 976	136 702
Övriga kortfristiga fordringar	71 271	43 652
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	154 040	97 914
Likvida medel	616 425	968 155
Summa omsättningstillgångar	1 184 686	1 426 007
SUMMA TILLGÅNGAR	4 691 366	5 479 673
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital, hänförligt till moderbolagets aktieägare	4 273 054	4 828 639
Långfristiga skulder	125 549	138 313
Skulder till kreditinstitut	1 625	235 408
Övriga kortfristiga skulder	291 138	277 314
Summa skulder	418 312	651 035
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	4 691 366	5 479 673

Koncernens förändringar i eget kapital

	Hänförligt till moderbolagets aktieägare				
TSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat inkl. periodens resultat	Summa eget kapital
Ingående balans 1 januari 2024	2 551	3 398 121	436 777	507 763	4 345 212
Årets resultat				131 646	131 646
Övrigt totalresultat för året			344 546		344 546
Optionsprogram IFRS 2			7 235		7 235
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
Årets resultat				66 818	66 818
Övrigt totalresultat för året			-629 888		-629 889
Optionsprogram IFRS 2			7 486		7 486
Utgående balans 31 december 2025	2 551	3 398 121	166 155	706 227	4 273 054

Koncernens kassaflödesanalyser i sammandrag

TSEK	januari - december		oktober - december	
	2025	2024	2025	2024
Den löpande verksamheten				
Resultat före finansiella poster	68 883	144 320	40 142	39 128
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet mm	112 886	67 711	32 000	23 853
Betald/erhållen ränta	9 226	18 768	1 776	7 071
Betald skatt	-49 500	-27 686	1 993	-11 177
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	141 494	203 113	75 910	58 875
Förändringar i rörelsekapital				
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager	-16 392	-11 556	-728	12 066
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	-87 612	-20 238	-36 116	25 626
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	42 306	-34 094	33 819	-39 899
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-61 699	-65 888	-3 025	-2 206
Kassaflöde från den löpande verksamheten	79 795	137 225	72 886	56 668
Investeringsverksamheten				
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-11 678	-6 104	-6 237	-469
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-37 660	-41 426	-8 886	-11 658
Investering i rörelse	-84 914	-	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-134 251	-47 530	-15 122	-12 126
Finansieringsverksamheten				
Förändring av långfristiga skulder	48	-5 525	1 872	488
Förändring av skulder till kreditinstitut	-235 407	235 408	-	235 408
Förändring av leasingskulder	-24 316	-2 230	-27 532	4 145
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-259 675	227 653	-25 660	240 041
Periodens kassaflöde	-314 131	317 348	32 104	284 582
Likvida medel vid periodens början	968 155	634 366	597 387	666 324
Kursdifferens i likvida medel	-37 599	16 441	-13 066	17 249
Likvida medel vid periodens slut	616 425	968 155	616 425	968 155

Nyckeltal koncernen

	januari - december		oktober - december	
	2025	2024	2025	2024
Nettoomsättningstillväxt, %	12,2	0,1	6,9	10,7
Bruttomarginal, %	66,3	67,6	66,3	67,6
EBITDA marginal, %	15,3	23,2	23,8	22,0
Rörelsemarginal, %	6,9	16,3	14,9	15,6
Vinstmarginal, %	6,7	14,9	12,4	14,4
Soliditet, %	91,1	88,1	91,1	88,1
Antal utestående aktier vid periodens slut	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
Genomsnittligt antal utestående aktier	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
Eget kapital per aktie, SEK	83,74	94,63	83,74	94,63
Eget kapital per aktie, SEK*	83,74	94,63	83,74	94,63
Utdelning per aktie, SEK	0,00	0,00	0,00	0,00
Aktiekurs på balansdagen, SEK	32,50	155,90	32,50	155,90
Medelantal anställda	309	256	310	259

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

Koncernens resultaträkningar per kvartal

	okt - dec 2025	jul - sep 2025	apr - jun 2025	jan - mar 2025	okt - dec 2024	jul - sep 2024	apr - jun 2024	jan - mar 2024
TSEK								
Nettoomsättning	268 854	263 641	209 157	250 691	251 549	231 828	212 466	188 243
Kostnad för sålda varor	-90 601	-93 211	-72 763	-78 092	-81 474	-70 816	-68 982	-64 918
Bruttoresultat	178 253	170 430	136 394	172 599	170 076	161 012	143 484	123 325
Försäljningskostnader	-46 981	-56 466	-57 783	-53 122	-49 898	-42 617	-42 290	-40 456
Administrationskostnader	-24 517	-20 484	-23 493	-43 752	-22 338	-18 040	-20 998	-15 744
Forsknings- och utvecklingskostnader	-59 753	-55 027	-52 123	-55 206	-51 656	-50 575	-48 841	-45 039
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	-6 860	-11 204	-25 440	3 419	-7 056	-3 995	2 075	3 890
Rörelseresultat	40 142	27 249	-22 446	23 938	39 128	45 786	33 430	25 976
Finansiella intäkter och kostnader	2 353	2 900	3 728	22 273	295	7 239	4 376	1 862
Resultat efter finansiella poster	42 495	30 148	-18 718	46 211	39 423	53 025	37 806	27 838
Skatter	-9 240	-9 746	-1 359	-12 974	-3 159	-10 002	-9 238	-4 046
Nettoresultat	33 255	20 402	-20 077	33 237	36 264	43 023	28 568	23 792
Hänförligt till								
Moderbolagets aktieägare	33 255	20 402	-20 077	33 237	36 264	43 023	28 568	23 792
Resultat per aktie, SEK	0,65	0,40	-0,39	0,65	0,71	0,84	0,56	0,47
Resultat per aktie, SEK*	0,65	0,40	-0,39	0,65	0,71	0,84	0,56	0,47
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	51 026 236

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

Moderbolagets resultaträkningar

TSEK	januari - december		oktober - december	
	2025	2024	2025	2024
Nettoomsättning	381 109	126 574	146 155	44 103
Kostnad för sålda varor	-185 285	-55 459	-76 701	-23 167
Bruttoresultat	195 824	71 115	69 454	20 936
Försäljningskostnader	-28 388	-18 915	-12 418	-6 247
Administrationskostnader	-48 578	-21 441	-31 620	-6 972
Forsknings- och utvecklingskostnader	-30 704	-28 960	-11 735	-7 943
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	-15 609	-5 257	-3 879	-591
Rörelseresultat	72 546	-3 457	9 802	-817
Övriga finansiella intäkter och kostnader	42 900	7 800	-565 962	-4 495
Resultat efter finansiella poster	115 446	4 343	-556 161	-5 312
Bokslutsdispositioner (koncernbidrag)	-2	63 557	-2	63 557
Skatter	-26 529	-14 437	-8 218	-12 448
Nettoresultat	88 914	53 464	-564 381	45 797
Avskrivningar på immateriella tillgångar	-40 899	-7 978	-33 439	-1 972
Avskrivningar på materiella tillgångar	-783	-957	-207	-219

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

Moderbolagets balansräkningar i sammandrag

TSEK	251231	241231
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Balanserade utvecklingsutgifter	29 916	30 664
Kundkontrakt	15 337	-
Goodwill	89 405	-
Övriga immateriella anläggningstillgångar	1 396	1 075
Materiella anläggningstillgångar	976	1 687
Andelar i koncernföretag	2 870 253	3 131 505
Summa anläggningstillgångar	3 007 284	3 164 931
Omsättningstillgångar		
Varulager	16 090	6 659
Kundfordringar	24 868	27 761
Kortfristiga fordringar hos koncernföretag	47 524	71 845
Övriga kortfristiga fordringar	15 988	1 940
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	89 919	14 089
Kassa och bank	548 076	659 075
Summa omsättningstillgångar	742 465	781 370
SUMMA TILLGÅNGAR	3 749 749	3 946 300
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	3 528 364	3 567 762
Skulder till kreditinstitut	1 625	235 408
Kortfristiga skulder hos koncernföretag	115 823	78 112
Övriga kortfristiga skulder	100 778	65 019
Summa skulder	218 226	378 539
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	3 749 749	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 - december		oktober - december	
	2025	2024	2025	2024
Educational Products	501 542	442 496	129 546	125 044
- Simulatorer, hård- och mjukvara	423 986	364 345	109 823	107 092
- Service och supportintäkter	77 557	78 151	19 723	17 952
Industry/OEM	490 802	441 591	139 308	126 505
- Simulatorer, hård- och mjukvara	100 479	126 716	21 395	42 506
- Service och supportintäkter	13 508	12 095	4 088	2 968
- Licensintäkter	300 576	271 657	92 297	76 363
- Utvecklingsintäkter	76 239	31 123	21 528	4 668
Nettoomsättning	992 344	884 087	268 854	251 549

Intäkter per affärsområde och geografiskt område

TSEK	januari - december		oktober - december	
	2025	2024	2025	2024
Educational Products	501 542	442 496	129 546	125 044
- Europa	136 547	92 900	35 362	33 981
- Nord- och Sydamerika	245 934	207 011	60 921	42 718
- Asien	97 439	111 149	30 484	38 497
- Övrigt	21 622	31 436	2 779	9 848
Industry/OEM	490 802	441 591	139 308	126 505
- Europa	49 151	59 893	8 509	26 380
- Nord- och Sydamerika	390 931	355 988	119 566	96 436
- Asien	44 674	21 140	10 950	2 866
- Övrigt	6 046	4 570	283	823
Nettoomsättning	992 344	884 087	268 854	251 549

Intäkter per produktgrupp

TSEK	januari - december		oktober - december	
	2025	2024	2025	2024
Robotics	382 925	336 593	124 021	98 547
Vaskulärkirurgi	135 864	153 946	27 808	43 667
Laparoskopi	92 322	124 494	22 459	42 042
Endoskopi	110 281	112 345	31 972	25 813
Ultraljud	163 403	89 201	39 808	26 963
Övrigt	107 546	67 507	22 785	14 517
Nettoomsättning	992 344	884 087	268 854	251 549

Not 3. Finansiella instrument

TSEK	251231	241231
Finansiella tillgångar	771 252	1 119 923
Finansiella skulder	224 655	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 gav rätten att teckna en aktie i bolaget för 175,70 SEK under perioden 10 juni - 10 juli 2025. Bolaget subventionerade optionsprogrammet så att deltagarna erhöill teckningsoptionerna som en förmån. Deltagaren var skyldig att betala för förmånsbeskattningen för denna förmån, premien hade 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.

Kostnader för incitamentsprogrammet

För 2025 har programmet belastat resultatet med 0,7 MSEK (1,4). Beloppet består av IFRS 2 kostnad hänförlig till Israel och USA och har periodiserats över löptiden fram till juli 2025. Ackumulerat har programmet belastat resultatet med 5,6 MSEK.

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

För 2025 har programmet belastat resultatet med 1,0 MSEK (2,5). Beloppet består av IFRS 2 kostnaden hänförlig till Israel och USA och periodiseras över löptiden fram till juli 2026. Ackumulerat har programmet belastat resultatet med 6,7 MSEK.

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

För 2025 har programmet belastat resultatet med 1,7 MSEK (4,0). Beloppet består av IFRS 2 kostnaden hänförlig till Israel och USA och periodiseras över löptiden fram till juli 2027. Ackumulerat har programmet belastat resultatet med 5,7 MSEK.

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 251231 medför optionsprogrammen ingen utspädning.

Kostnader för incitamentsprogrammen

För 2025 har programmen belastat resultatet med 4,9 MSEK (-), varav 0,8 MSEK avser sociala avgifter på de svenska deltagarnas premier, vilka erhöles utan vederlag. Resterande del av kostnaden, 4,1 MSEK, är hänförlig till beräkning av IFRS 2. Beloppet består av hela IFRS 2 kostnaden för den svenska delen av programmen, 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 förvärvar 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.

Köpeskillingen uppgick till 45,2 mGBP/610 MSEK efter full utspädning på kassa- och skuldfri basis. Ingen villkorad köpeskillning föreligger.

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 37 mGBP har i samband med detta lämnats från IU till moderbolaget Surgical Science Sweden AB.

Intäkter och bidrag efter förvärvet

För perioden 18 februari-31 december bidrog IU med intäkter om 75,3 MSEK och ett nettoresultat om -18,7 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 2025 skulle ha uppgått till 80,2 MSEK och bidraget till koncernens resultat efter skatt för samma period skulle ha uppgått till -33,1

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 året 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- 20251231	20240101- 20241231
Ingående anskaffningsvärden	3 615 848	3 328 683
Årets anskaffningar	16 564	–
Omvärdering vid balansdagskurs	-555 178	287 165
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	3 077 234	3 615 848
Utgående redovisat värde	3 077 234	3 615 848

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.

surgicalscience

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

23500 Mercantile, Suite F
Beachwood, Ohio 44122
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