



Surgical perfection. For life.

STILLE

Delårsrapport Q1
2025

Stille inleder 2025 med ett kvartal som präglas av tillfälliga utmaningar men också fortsatt styrka i efterfrågan.

- **Nettoomsättningen** uppgick till 129,3 MSEK (139,7), en minskning om 7,4 procent.
- **Bruttovinstmarginalen** uppgick till 51,1 procent (48,6).
- **EBITDA före poster av engångskaraktär** uppgick till 25,2 MSEK (33,7), vilket motsvarar en EBITDA-marginal om 19,5 procent (24,1).
- **EBIT före poster av engångskaraktär** uppgick till 17,9 MSEK (27,0) vilket motsvarar en EBIT-marginal om 13,8 procent (19,3).
- **Kassaflöde från den löpande verksamheten** uppgick till 14,1 MSEK (–10,9).
- **Resultat per aktie** uppgick till 1,63 SEK (1,37).
- **Affärsområde Kirurgiska instruments** nettoomsättning uppgick till 98,8 MSEK (103,6), en minskning om 4,7 procent.
- **Affärsområde Operationsbords** nettoomsättning uppgick till 30,5 MSEK (36,0), en minskning om 15,4 procent.

NETTOOMSÄTTNING

129,3

MSEK

(139,7)

ORGANISK TILLVÄXT

–7,4

PROCENT

(10,0)

EBITDA*

25,2

MSEK

(33,7)

19,5

PROCENT

(24,1)

NETTOSKULD/EBITDA*

–0,8

GGR

(0,4)

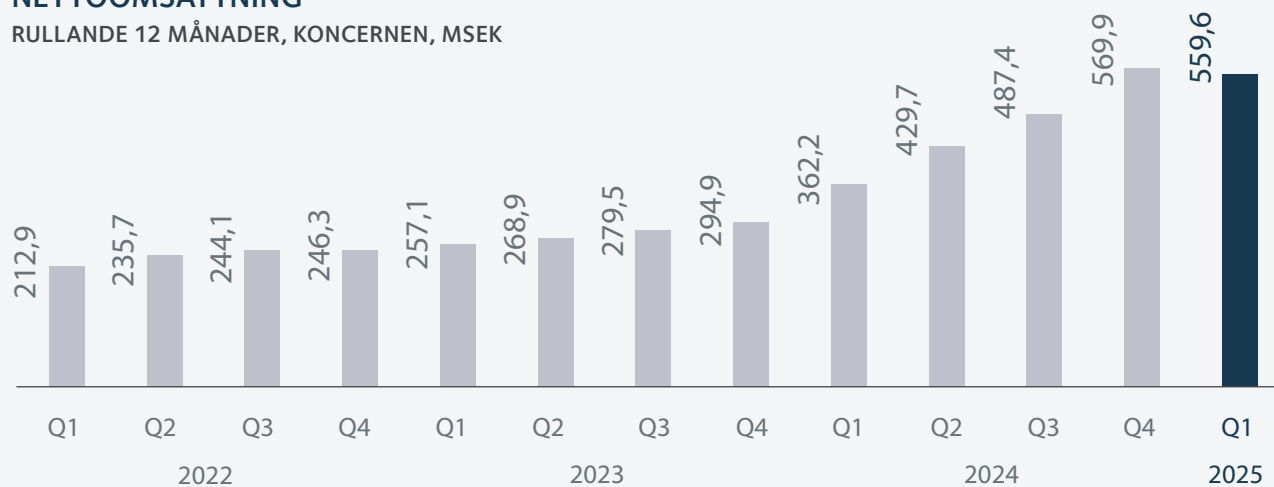
*Före poster av engångskaraktär

FINANSIELL ÖVERSIKT

MSEK	JAN-MAR 2025	JAN-MAR 2024	APR-MAR 2024/2025	JAN-DEC 2024
Nettoomsättning	129,3	139,7	559,6	569,9
Bruttovinst, %	51,1	48,6	54,3	51,9
EBITDA före poster av engångskaraktär	25,2	33,7	136,8	142,4
EBITDA före poster av engångskaraktär, %	19,5	24,1	24,4	25,0
EBITDA	25,2	17,0	109,0	98,0
EBITDA, %	19,5	12,2	25,0	17,2
EBIT före poster av engångskaraktär	17,9	27,0	105,8	114,9
EBIT före poster av engångskaraktär, %	13,8	19,3	14,7	20,2
EBIT	17,9	10,3	78,1	70,5
EBIT, %	13,8	7,4	18,8	12,4
Resultat efter skatt	14,6	12,3	60,5	58,2
Resultat per aktie, SEK	1,63	1,37	6,73	6,48
Soliditet, %	72,6	64,6	72,6	70,1
Nettoskuld/EBITDA* R1 2	-0,8	0,4	-0,8	-0,6

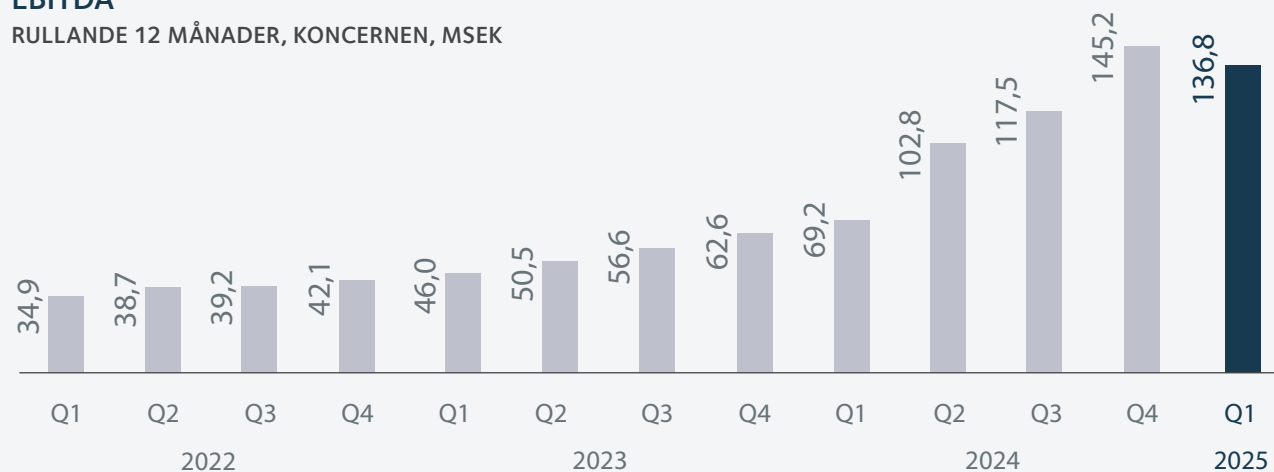
NETTOOMSÄTTNING

RULLANDE 12 MÅNADER, KONCERNEN, MSEK



EBITDA*

RULLANDE 12 MÅNADER, KONCERNEN, MSEK



*före poster av engångskaraktär.

VD-kommentar

Stille inleder 2025 med ett kvartal som präglas av tillfälliga utmaningar men också fortsatt styrka i efterfrågan.

Omsättningen uppgick till 129,3 MSEK (139,7), påverkad av temporära leveransbegränsningar inom Kirurgiska instrument samt utfasning av icke-strategiska produkter som en del av vår fortsatta portföljrationalisering. Orderingången var fortsatt stark, vilket ger goda förutsättningar för återhämtning och tillväxt under resten av året.

Bruttomarginalen förbättrades till 51,1 procent (48,6), framför allt till följd av förbättrad prissättning, effektiviseringar i produktionen, gynnsam geografisk mix, produktportföljrationaliseringar, ökad andel direktförsäljning vilket delvis motverkade effekten av de lägre försäljningsvolymerna. EBITDA, före poster av engångskaraktär, minskade till 25,2 MSEK (33,7), motsvarande en EBITDA-marginal om 19,5 procent (24,1). Minskningen är främst hänförlig till lägre försäljningsvolym till följd av den temporära leveransbegränsningen. Kassaflödet från den löpande verksamheten förbättrades till 14,1 MSEK (-10,9), vilket återspeglar vår fortsatta fokus på lönsamhet och effektivitet, i kombination med bristande leveranser från instrumentleverantörer.

Inom Kirurgiska instrument uppgick försäljningen till 98,8 MSEK (103,6), påverkat av bristande leveransförmåga och avsiktlig utfasning av icke-strategiska produkter. Den starka efterfrågan under 2024 medförde lägre lagernivåer, vilket i kombination med fortsatt hög orderingång förlängde ledtiderna för vissa produkter under

inledningen av året. Bolaget fortsätter arbetet med att öka kapaciteten och förkorta ledtiderna, och förväntar full effekt av dessa åtgärder under andra halvåret 2025.

Under kvartalet har Stille valt att fasa ut ett antal produkter i instrumentportföljen motsvarande cirka 25 MSEK i årlig försäljning, främst utanför USA. Dessa produkter bedömdes ha låg strategisk relevans för Stille på lång sikt. Genom att fokusera på egna premiumvarumärken skapas bättre förutsättningar för långsiktigt värdeskapande.

Försäljningen inom Genomlysningsbara operationsbord uppgick till 30,5 MSEK (36,0), negativt påverkat av att flera partner avvaktade med imagiQ-orderar i väntan på att det nylanserade imagiQ3 blir tillgängligt i deras prislistor – en process som till största delen slutfördes i slutet av mars, men där viss komplettering pågår och bedöms vara avslutad första halvåret 2025.

Stille fortsätter arbeta med kontinuerliga förbättringar inom prissättning, kvalitet, produktion och hållbarhet. Ett exempel på positiv utveckling är att bolaget under kvartalet ökat instrumentproduktionen i Torshälla långt över de finansiella tillväxtmålen, ett resultat av ett målmedvetet och engagerat arbete från Stilles medarbetare. Ett annat exempel är att årsredovisningen för 2024 inkluderar en hållbarhetsrapportering vilket de sista åren mer och mer efterfrågats av både kunder och investerare.

Överlämning till ny VD

I december 2024 meddelade jag styrelsen att jag under våren 2025 lämnar min roll som VD. Styrelsen genomför en grundlig rekryteringsprocess för att säkerställa kontinuitet i ledarskapet och bolagets strategiska inriktning.

Jag vill rikta ett varmt och uppriktigt tack till våra kunder, partner, ägare och – framför allt – Stilles medarbetare. Stilles motto sedan 1841 har varit "Kvalitet framför allt". Det är människorna i och runt Stille som förverkligar det varje dag. Det har varit en ära att få vara en del av Stilles resa och jag är stolt över det vi åstadkommit tillsammans. Jag lämnar med fullt förtroende för teamet, strategin och framtiden.

Torshälla, 24 april 2025

Torbjörn Sköld

VD och koncernchef

Surgical perfection. For life.

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

Mer än 180 år av premiumkvalitet

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

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

Kirurgisk perfektion och produktledarskap

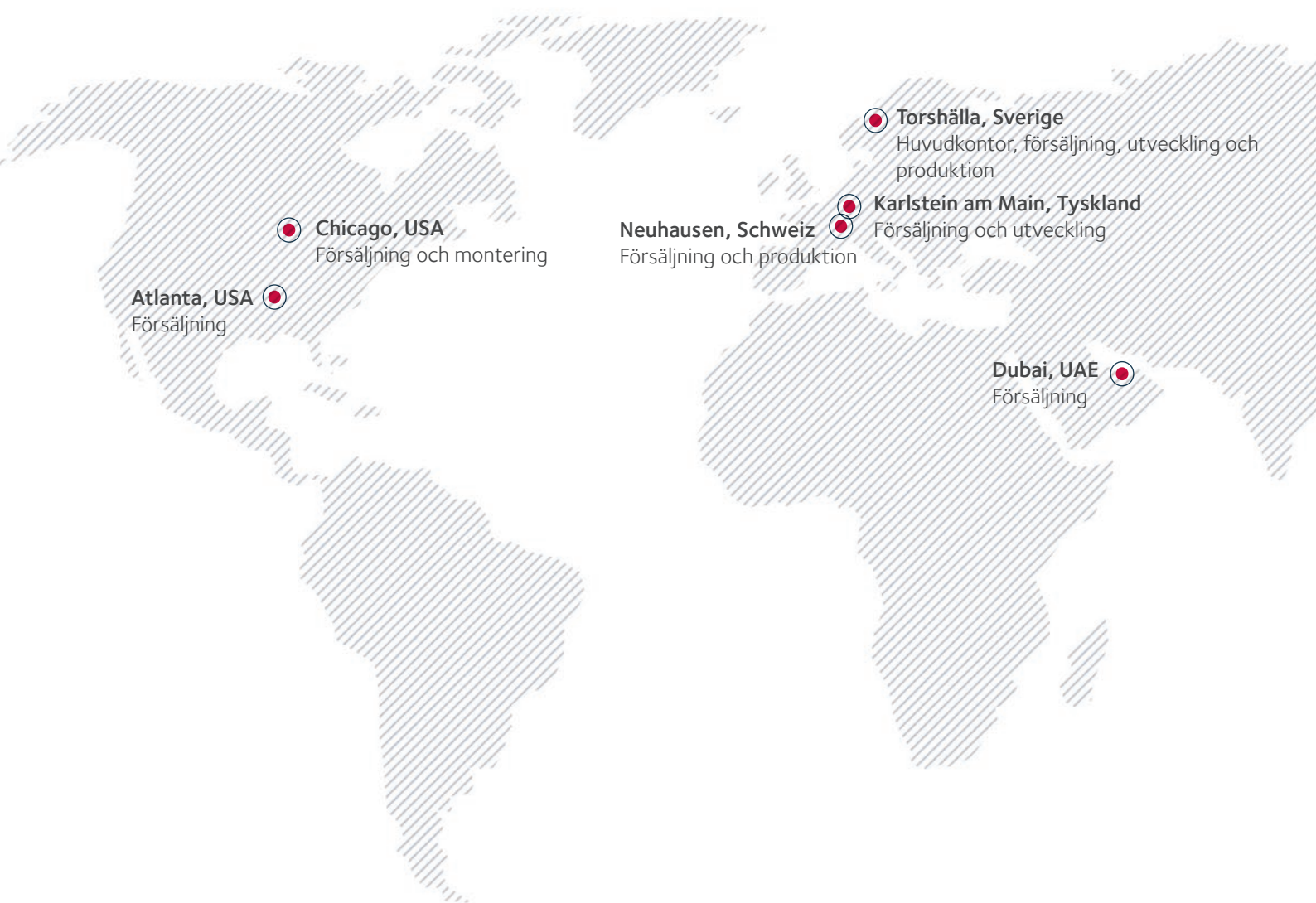
Stilles vision är att med sina produkter skapa förutsättningar för kirurgisk perfektion: "Surgical Perfection. For Life". Produktledarskap är därför centralt för verksamheten, vilket bland annat uppnås genom gedigen produktutveckling i nära samarbete med ledande kirurger.

Varumärken associerade med högsta kvalitet

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

Starka distributionskanaler och global marknadsnärvaro

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



Våra affärsområden

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

Kirurgiska instrument

Precision, hållbarhet och känsla

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

Produktutveckling och innovation i världsklass

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

Genomlysningsbara operationsbord

Multidisciplinära operationsbord som sparar tid

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

Driver den minimalinvasiva utvecklingen framåt

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



SEGMENTSÖVERSIKT

TSEK	JAN-MAR 2025	JAN-MAR 2024	JAN-DEC 2024
KIRURGISKA INSTRUMENT			
Intäkter	98 800	103 637	432 264
EBIT före poster av engångskaraktär	16 960	23 041	97 380
EBIT före poster av engångskaraktär, %	17,2	22,2	22,5
OPERATIONSBORD			
Intäkter	30 490	36 048	137 685
EBIT före poster av engångskaraktär	927	3 929	17 536
EBIT före poster av engångskaraktär, %	3,0	10,9	12,7
TOTALT			
Intäkter	129 290	139 685	569 950
EBIT före poster av engångskaraktär	17 887	26 970	114 916
EBIT före poster av engångskaraktär, %	13,8	19,3	20,2
Transaktionskostnader	–	–	–20 384
Poster av engångskaraktär	–	16 688	–24 082
EBIT	17 887	10 282	70 450
EBIT, %	13,8	7,4	12,4
Finansnetto	2 187	4 791	–1 280
Resultat före skatt	20 075	15 074	69 170

KONCERNENS VARUMÄRKEN

Kirurgiska instrument

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

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

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

Genomlysningsbara operationsbord

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

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

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



Finansiell sammansättning

Nettoomsättningen

Nettoomsättningen för det första kvartalet uppgick till 129,3 MSEK (139,7) positivt påverkad av valutaeffekter om 1,1 MSEK.

Instrumentförsäljningen uppgick till 98,8 MSEK (103,6) under kvartalet. Operationsbordsförsäljningen för kvartalet uppgick till 30,5 MSEK (36,0).

Instrumentförsäljningen har i perioden varit påverkad av begränsningar i tillgången på instrument. Främst avser detta produkter tillverkade utanför Stille, där leverantörerna haft svårt att leverera koncernens behov. Detta skall också ses i skenet av det väldigt starka Q4 som kraftigt minskade instrumentlagret. Glädjande är att efterfrågan håller i sig och att orderstocken växer. Den strategiska utfasningen av instrument påverkar också jämförelsetalet med -6,2 MSEK. Bordsförsäljningen har varit svag i kvartalet, då Stilles partner är mitt i utbytet av imagiQ2 till imagiQ3, vilket påverkar volymerna.

Resultat

Bruttovinsten för kvartalet uppgick till 66,0 MSEK (67,9), vilket motsvarar en bruttovinstmarginal om 51,1 procent (48,6). Bruttovinsten har varit stark inom båda affärsområdena men framför allt inom instrument, positivt påverkat av gynnsam geografisk marknadsmix då försäljningen på den nordamerikanska marknaden varit högre än föregående år.

Rörelseresultatet före poster av engångskaraktär för kvartalet uppgick till 17,9 MSEK (27,0), opåverkad av valutaeffekter.

Koncernens finansnetto för kvartalet var 2,2 MSEK (4,8) positivt påverkat av främst omvärderingseffekter hänförligt till valutakursförändringar.

Kvartalets resultat före skatt uppgick till 20,1 MSEK (15,1). Resultatet efter skatt för kvartalet uppgick till 14,6 MSEK (12,2). Resultat per aktie, uppgick till 1,63 SEK (1,37).

Skatt

För kvartalet uppgick skattekostnaden till 1,3 MSEK (-2,7). Koncernen hade per 31 mars 2025 ett ackumulerat underskottsavdrag om 8,3 MSEK, varav 0 MSEK är direkt hänförligt till moderbolaget.

Kassaflöde

För kvartalet uppgick koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten till 14,1 MSEK (-10,9), starkt påverkat av förändringar i rörelsekapitalet om -0,4 MSEK (-21,4). Koncernens likvida medel vid periodens utgång uppgick till 148,6 MSEK (78,5). Under kvartalet har en tredjedel av den slutliga tilläggsköpeskillingen till de tidigare ägarna av S&T utbetalats, uppgående till 12,2 MSEK.

Finansiell ställning

För kvartalet uppgick koncernens soliditet till 72,6 procent (64,6).

Koncernens egna kapital var vid periodens utgång 672,4 MSEK (645,5). Koncernen har en checkräkningskredit om 15,0 (15,0) MSEK, som per den 31 mars utnyttjades med 0,0 MSEK (0,0).

Investeringar

Nettoinvesteringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick för kvartalet till 4,4 MSEK (3,7). 1,3 MSEK (2,2) har aktiverats i utvecklingskostnader av nya produkter. Av aktiverade utvecklingskostnader avsåg 0,3 MSEK (0,2) aktiverade personalutgifter och 1,0 MSEK (2,0) aktiverade externa utvecklingsutgifter.

Medarbetare

Medelantalet anställda i koncernen uppgick för kvartalet till 160 personer (146). Per den 31 mars var 162 personer (147) anställda i koncernen.

Moderbolaget

Nettoomsättningen i moderbolaget för kvartalet uppgick till 48,7 MSEK (54,3). Resultatet efter skatt för kvartalet uppgick till 9,1 MSEK (10,8). Balansomslutningen uppgick till 764,8 MSEK (753,8), varav eget kapital utgjorde 567,4 MSEK (565,1).

Upplysningar om finansiella åtaganden

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

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

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

Transaktioner med närstående

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

Risk och osäkerhetsfaktorer

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

Redovisningsprinciper

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

Jämförelsetalen för kvartalen 2024 har räknats om, se not 2.

Revisorsgranskning

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

AKTIE- OCH ÄGARDATA

31 MARS, 2025

2 084 MSEK
BÖRSVÄRDE

STIL OMXSPI
8 % | **8 %**
KURSUTVECKLING
(1 JAN – 31 MAR)

8 985 447 st
ANTAL AKTIER

232 SEK
PRIS PER AKTIE

3 518 st
AKTIEÄGARE

193–275 SEK
LÄGSTA/HÖGSTA
(1 JAN – 31 MAR)

STÖRSTA AKTIEÄGARE

	ANTAL	ANDEL
Impilo AB	2 056 075	22,9%
Linc AB	2 056 075	22,9%
Lannebo Kapitalförvaltning	633 030	7,0%
SEB Investment Management	503 289	5,6%
ShapeQ GmbH	418 884	4,7%
Aktia Asset Management	360 353	4,0%
Ramhill AB	328 145	3,7%
Avanza Pension	318 615	3,6%
Berenberg Funds	245 374	2,7%
Nordnet Pensionsförsäkring	189 708	2,1%
Totalt	7 103 831	79,0%

Aktiedata tillhandahållet av Modular Finance AB.

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

Resultaträkning och rapport över totalresultatet i sammandrag

KONCERNEN

TSEK	JAN-MAR 2025	JAN-MAR ¹ 2024	JAN-DEC 2024
Nettoomsättning	129 290	139 685	569 950
Kostnad såld vara	-63 272	-71 780	-274 308
Bruttoresultat	66 018	67 905	295 641
Övriga rörelseintäkter	1 935	1 190	4 454
Försäljningskostnader	-35 593	-30 500	-130 088
Administrationskostnader	-12 883	-11 433	-53 386
Transaktionskostnader	-	-16 688	-20 384
Poster av engångskaraktär	-	-	-24 082
Övriga rörelsekostnader	-1 589	-192	-1 705
EBIT	17 887	10 282	70 450
Finansiella intäkter	6 965	11 202	14 293
Finansiella kostnader	-4 777	-6 411	-15 573
Resultat före skatt	20 075	15 074	69 170
Inkomstskatt	-5 452	-2 726	-10 964
Periodens resultat	14 623	12 348	58 206
<i>Övrigt totalresultat</i>			
Poster som kan komma att omföras till resultaträkningen:			
- omräkningsdifferenser i utländsk verksamhet	-41 583	913	8 949
PERIODENS TOTALRESULTAT	-26 960	13 261	67 155
Resultat per aktie, före och efter utspädning, SEK	1,63	1,37	6,48

¹ Jämförelsetalen för perioden 2024 är omräknade. Se not 2.

Balansräkning i sammandrag

KONCERNEN

TSEK	31 MAR 2025	31 MAR ¹ 2024	31 DEC 2024
TILLGÅNGAR			
<i>Anläggningstillgångar</i>			
Immateriella anläggningstillgångar	476 886	593 788	539 091
Materiella anläggningstillgångar	67 013	36 764	36 619
Uppskjuten skattefordran	11 482	33 111	12 072
Summa anläggningstillgångar	555 381	663 663	587 781
<i>Omsättningstillgångar</i>			
Varulager	139 425	159 196	144 683
Kundfordringar	64 856	64 629	76 225
Kortfristiga fordringar	19 414	34 981	33 934
Likvida medel	148 611	78 532	158 485
Summa omsättningstillgångar	372 305	337 338	413 327
TILLGÅNGAR	927 687	1 001 001	1 001 108
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital, hänförligt till moderbolagets aktieägare	672 445	645 515	699 405
Långfristiga skulder	145 038	175 167	165 460
Kortfristiga skulder	110 203	180 319	136 243
EGET KAPITAL OCH SKULDER	927 687	1 001 001	1 001 108

¹ Jämförelsetalen för perioden 2024 är omräknade. Se not 2.

Rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag

KONCERNEN

TSEK	31 MAR 2025	31 MAR 2024	31 DEC 2024
Ingående balans	699 405	632 254	632 254
Pågående nyemission, efter skatt	–	414 219	–
Utdelning till aktieägare	–	–	–
Registrerat aktiekapital	–	–	–
Avsättning till överkursfond	–	–	–
Förändring av redovisade värden på tillgångar	–	–	–
Periodens totalresultat	–26 960	13 261	67 155
UTGÅENDE BALANS	672 445	645 515	699 405

Kassaflödesanalys i sammandrag

KONCERNEN

TSEK	JAN-MAR 2025	JAN-MAR ¹ 2024	JAN-DEC 2024
LÖPANDE VERKSAMHETEN			
<i>Före förändringar i rörelsekapital</i>			
EBIT	17 885	10 282	70 450
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet m.m	4 079	5 275	42 770
Betald skatt	-7 462	-4 987	-9 478
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	14 502	10 570	103 743
Förändring av varulager	-564	-3 265	-9 261
Förändring av rörelsefordringar	20 662	-406	-9 357
Förändring av rörelseskulder	-20 478	-17 759	-11 589
Summa förändring rörelsekapital	-379	-21 431	-30 207
Kassaflöde från den löpande verksamheten	14 123	-10 861	73 535
INVESTERINGSVERKSAMHETEN			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-4 019	-2 349	-11 975
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-424	-1 377	-2 321
Övriga externa tillgångar	-	-32 154	129
Förvärv av verksamhet	-	-301 795	-316 148
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-4 443	-337 675	-330 315
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN			
Utdelning till aktieägare	-	-	-
Amortering av skulder inklusive nyttjanderättstillgång	-2 086	-23 936	-37 819
Nyemission, netto efter transaktionskostnader	-	208 854	209 219
Upptagna lån	-9 145	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-11 231	184 918	171 400
PERIODENS KASSAFLÖDE	-1 552	-163 617	-85 380
Likvida medel vid periodens början	158 485	241 446	241 446
Omräkningsdifferens	-8 323	704	2 419
Likvida medel vid periodens slut	148 611	78 532	158 485

¹ Jämförelsetalen för perioden 2024 är omräknade. Se not 2.

Nyckeltal

KONCERNEN

TSEK	JAN-MAR 2025	JAN-MAR 2024	JAN-DEC 2024
<i>Nyckeltal till resultaträkning</i>			
Nettoomsättning	129 290	139 685	569 950
Nettoomsättningstillväxt, %	-7,4	92,9	93,3
Bruttovinst	66 018	67 905	295 641
Bruttovinst, %	51,1	48,6	51,9
Avskrivningar	-7 299	-6 692	-27 519
EBITDA före poster av engångskaraktär	25 187	33 662	142 435
EBITDA före poster av engångskaraktär, %	19,5	24,1	25,0
EBITDA	25 187	16 974	97 969
EBITDA, %	19,5	12,2	17,2
EBIT före poster av engångskaraktär	17 887	26 970	114 916
EBIT före poster av engångskaraktär, %	13,8	19,3	20,2
EBIT	17 887	10 282	70 450
EBIT, %	13,8	7,4	12,4
Periodens resultat	14 623	12 348	58 206
Resultat per aktie ¹ , SEK	1,63	1,37	6,48
Totalresultat efter skatt	-26 960	13 261	67 155
<i>Nyckeltal till balansräkning</i>			
Nettoskuld	-114 999	-55 723	-91 922
Nettoskuld / EBITDA ²	-0,8	0,4	-0,6
Soliditet ³ , %	72,6	64,6	70,1
Eget kapital	672 445	645 515	699 405
Eget kapital per aktie ⁴ , SEK	74,84	71,84	77,84
Avkastning på eget kapital ⁵ , SEK	4,4	8,6	8,7
<i>Nyckeltal till kassaflödesanalys</i>			
Kassaflöde från den löpande verksamheten	14 123	-10 861	73 535
<i>Andra nyckeltal</i>			
Genomsnittligt antal aktier (st)	8 985 447	8 985 447	8 985 447
Genomsnittligt antal anställda	160	146	152

Definitioner

¹ Resultat efter skatt i förhållande till genomsnittligt antal utestående aktier.

² EBITDA avser före poster av engångskaraktär rullande 12 månader.

³ Soliditeten har beräknats som eget kapital i procent av summa tillgångar i balansräkningen.

⁴ Eget kapital i förhållande till genomsnittligt antal utestående aktier före och efter utspädning vid periodens slut.

⁵ Avkastning på eget kapital utgörs av resultatet efter skatt, rullande 12 månader, i procent av vägt eget kapital.

Resultaträkning i sammandrag

MODERBOLAGET

TSEK	JAN-MAR 2025	JAN-MAR 2024	JAN-DEC 2024
Nettoomsättning	48 734	54 275	179 939
Kostnad såld vara	-27 814	-34 840	-118 094
Bruttoresultat	20 920	19 436	61 846
Övriga rörelseintäkter	6 425	323	12 810
Försäljningskostnader	-7 622	-6 971	-26 909
Administrationskostnader	-8 780	-4 099	-21 108
Poster av engångskaraktär	-	-	-20 875
Övriga rörelsekostnader	-651	-140	-953
EBIT	10 292	8 549	4 811
Finansiella intäkter	-5 564	12 120	18 729
Finansiella kostnader	6 789	-6 974	-16 388
Resultat efter finansiella poster	11 517	13 694	7 153
Bokslutsdispositioner	-	-	-2 390
Resultat före skatt	11 517	13 694	4 763
Skatt på periodens resultat	-2 372	-2 916	-1 117
PERIODENS RESULTAT	9 144	10 779	3 646

Balansräkning i sammandrag

MODERBOLAGET

TSEK	31 MAR 2025	31 MAR 2024	31 DEC 2024
TILLGÅNGAR			
<i>Anläggningstillgångar</i>			
Immateriella anläggningstillgångar	44 253	58 457	43 015
Materiella anläggningstillgångar	3 252	3 599	3 409
Finansiella anläggningstillgångar	581 408	580 929	587 665
Summa anläggningstillgångar	628 914	642 985	634 088
<i>Omsättningstillgångar</i>			
Varulager	51 924	42 480	51 767
Kundfordringar	13 891	10 062	20 505
Kortfristiga fordringar	42 127	47 715	39 899
Likvida medel	27 930	10 600	26 984
Summa omsättningstillgångar	135 873	110 857	139 155
TILLGÅNGAR	764 787	753 842	773 244
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	567 445	565 068	558 301
Obeskattade reserver	15 467	13 077	15 467
Långfristiga skulder	98 506	121 644	116 505
Kortfristiga skulder	83 370	54 054	82 972
EGET KAPITAL OCH SKULDER	764 787	753 842	773 244

Not 1 | Redovisningsprinciper

Rörelseförvärv

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

Goodwill

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

Övriga immateriella tillgångar

Varumärken och kundrelationer

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

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

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

Följande nyttjandeperioder tillämpas:

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

Materiella anläggningstillgångar

Mark

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

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

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

Byggnader

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

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

Följande nyttjandeperioder tillämpas:

- | | |
|-------------|-----------|
| • Byggnader | 20–100 år |
|-------------|-----------|

Not 2 | Förvärvet av Fehling Instruments

Stille har i januari 2024 förvärvat samtliga utestående aktier i Fehling Instruments GmbH & Co. KG och Fehling Verwaltungs GmbH med tillhörande dotterföretag (tillsammans "Fehling"). Fehling är ett tyskt företag, grundat 1996, som utvecklar och säljer medicinska instrument av premiumkvalitet. Fehling har en stark marknadsposition med direktverksamhet i Tyskland, Schweiz, USA, Singapur, Förenade Arabemiraten och Malaysia.

Med över 30-års branscherfarenhet strävar Fehling efter att tillhandahålla ett brett utbud av premiumprodukter till kirurger med fokus på krävande specialiteter som öppen och minimalinvasiv hjärt-, thorax-, neuro- och ryggkirurgi. Fehling har en global försäljningsnärvaro kombinerat med direktförsäljning och distributörer. Som ett resultat av förvärvet förväntas den kombinerade koncernen öka sin närvaro på dessa marknader.

Fehling ingår i koncernredovisningen från den 1 januari 2024.

Förvärvets omsättning och resultat

För helåret 2024 bidrog den förvärvade rörelsen med intäkter på 240,6 MSEK och en nettovinst på 33,6 MSEK. I resultatet ingår en förvärvsrelaterad avskrivning om 10,0 MSEK avseende kundrelationer.

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

Omräkning av jämförelsesiffror

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

Justerad resultaträkning i sammandrag

KONCERNEN

TSEK	RAPPORTERAD Q1, 2024	JUSTERING	NY Q1
Nettoomsättning	139 685	349	140 034
Kostnad såld vara	-71 780	-6 057	-77 837
Bruttoresultat	67 905	-5 708	62 197
Övriga rörelseintäkter	1 190	-	1 190
Försäljningskostnader	-21 994	415	-21 579
Administrationskostnader	-19 938	-44	-19 982
Transaktionskostnader	-16 688	-105	-16 793
Poster av engångskaraktär	-	-	-
Övriga rörelsekostnader	-192	42	-150
Rörelseresultat	10 282	-5 398	4 884
Finansiella intäkter	11 202	-	11 202
Finansiella kostnader	-6 411	-30	-6 441
Resultat före skatt	15 074	-5 429	9 645
Inkomstskatt	-2 726	2 397	-329
Periodens resultat	12 348	-3 032	9 316

Justerad balansräkning i sammandrag

KONCERNEN

TSEK	RAPPORTERAD Q1, 2024	JUSTERING	NY Q1
TILLGÅNGAR			
<i>Anläggningstillgångar</i>			
Immateriella anläggningstillgångar	556 983	-34 452	522 531
Materiella anläggningstillgångar	73 569	14	73 583
Övriga finansiella tillgångar	24 059	-24 059	-
Uppskjuten skattefordran	9 052	-	9 052
Summa anläggningstillgångar	663 663	-58 497	605 166
<i>Omsättningstillgångar</i>			
Varulager	159 196	-21 248	137 948
Kundfordringar	64 629	11 349	75 978
Kortfristiga fordringar	34 981	-16 063	18 918
Likvida medel	78 532	43 339	121 871
Summa omsättningstillgångar	337 338	17 377	354 715
TILLGÅNGAR	1 001 001	-41 119	959 882
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital, hänförligt till moderbolagets aktieägare	645 515	25 897	671 412
Långfristiga skulder	175 167	810	175 977
Kortfristiga skulder	180 319	-67 826	112 493
EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 001 001	-41 119	959 882

Justerad kassaflödesanalys i sammandrag

KONCERNEN

TSEK	RAPPORTERAD Q1, 2024	JUSTERING	JUSTERAD Q1, 2024
LÖPANDE VERKSAMHETEN			
<i>Före förändringar i rörelsekapital</i>			
Rörelseresultat	10 282	-5 399	4 884
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet m.m	5 275	842	6 117
Betald skatt	-4 987	5 717	730
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	10 570	1 160	11 731
Förändring av varulager	-3 265	116	-3 150
Förändring av rörelsefordringar	-406	2 061	1 654
Förändring av rörelseskulder	-17 759	-8 202	-25 962
Summa förändring rörelsekapital	-21 431	-6 026	-27 457
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-10 861	-4 865	-15 726
INVESTERINGSVERKSAMHETEN			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-2 349	-	-2 349
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-1 377	87	-1 290
Övriga externa tillgångar	-32 415	32 415	-
Förvärv av verksamhet	-301 533	-14 615	-316 148
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-337 674	17 887	-319 787
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN			
<i>Utdelning till aktieägare</i>			
Amortering av skulder inklusive nyttjanderättstillgång	-23 936	29 391	5 455
Nyemission, netto efter transaktionskostnader	208 854	-	208 854
Upptagna lån	-	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	184 918	29 391	214 309
PERIODENS KASSAFLÖDE	-163 617	42 413	-121 204
Likvida medel vid periodens början	241 446	-	241 446
Omräkningsdifferens	704	926	1 630
Likvida medel vid periodens slut	78 533	43 338	121 871



Surgical perfection. For life.

Finansiell kalender

Delårsrapport jan-jun 2025	17 juli, 2025
Delårsrapport jan-sep 2025	23 oktober, 2025
Bokslutskommuniké 2025	12 februari, 2026
Årsredovisning 2025	2 april, 2026

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

Stille AB (publ)

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

Närmare upplysning lämnas av

Torbjörn Sköld
VD och koncernchef
☎ +46 (0)70-316 63 91
✉ torbjorn.skold@stille.se

Denna information är sådan information som Stille AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 24 april, 2025, klockan 08:00 (CET).