

**STILLE**

Årsredovisning

2025



Surgical perfection. For life.





# Innehållsförteckning

---

Detta är Stille	4
VD-kommentar	6
Om Stille	10
Surgical perfection. For life.	11
Våra kunder	14
Sjukvårdsmarknaden	16
Finansiella mål och strategi	18
Affärsområden	20
Kirurgiska instrument	22
Genomlysningbara operationsbord	26
Aktie och ägare	30
Förvaltningsberättelse	32
Notförteckning	46
Bolagsstyrning	81
Revisionsberättelse	89
Undertecknande	93
Ordlista	94

---



DETTA ÄR STILLE

## Surgical Perfection. For Life.

Stille är en väletablerad pionjär inom utveckling och tillverkning av kirurgiska instrument av premiumkvalitet samt marknadsledare inom avancerade mobila bord för genomlysningskirurgi, med ett differentierat erbjudande inom snabbväxande nischmarknader för högprecisionsprocedurer.

**7**

kontor i Sverige, USA,  
Tyskland, Schweiz,  
Storbritannien och  
Förenade Arabemi-  
raten

**100+**

distributörer

**75+**

aktiva marknader

**200+**

medarbetare

## STILLES STRATEGI

Stilles strategi är centrerad kring att leverera lönsam attraktiv tillväxt genom produktledarskap, försäljningsexpansion, operational excellence samt strategiska förvärv.

### 1 PRODUKT-LEDARSKAP

- ✓ Premiumprodukter inom kardiovaskulär-, mikro-, thorax-, neuro-, plastik- och ryggkirurgi

### 2 FÖRSÄLJNINGSEXANSION

- ✓ Kontinuerlig tillväxt och försäljningsutveckling med strategiska partners
- ✓ Upprätthålla och utveckla starka globala försäljnings- och servicekanaler

### 3 OPERATIONAL EXCELLENCE

- ✓ Optimerad värdebaserad prissättning
- ✓ Automation av tillverkningsprocesser
- ✓ Disciplinerad kostnadskontroll
- ✓ Investeringar i forskning och utveckling

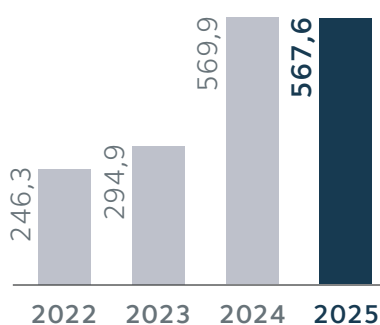
### 4 STRATEGISKA FÖRÄRV

- ✓ Ytterligare tillväxt genom strategiska förvärv av produkter och försäljningskanaler

## Nyckeltal

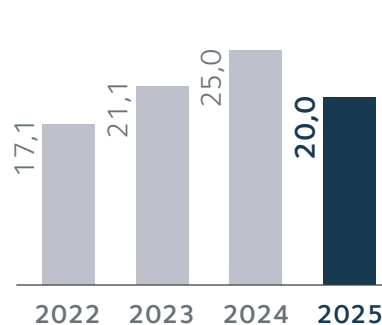
### NETTOOMSÄTTNING

KONCERNEN, MSEK



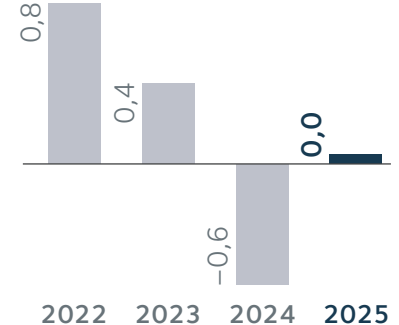
### EBITDA-MARGINAL<sup>1</sup>

KONCERNEN, %

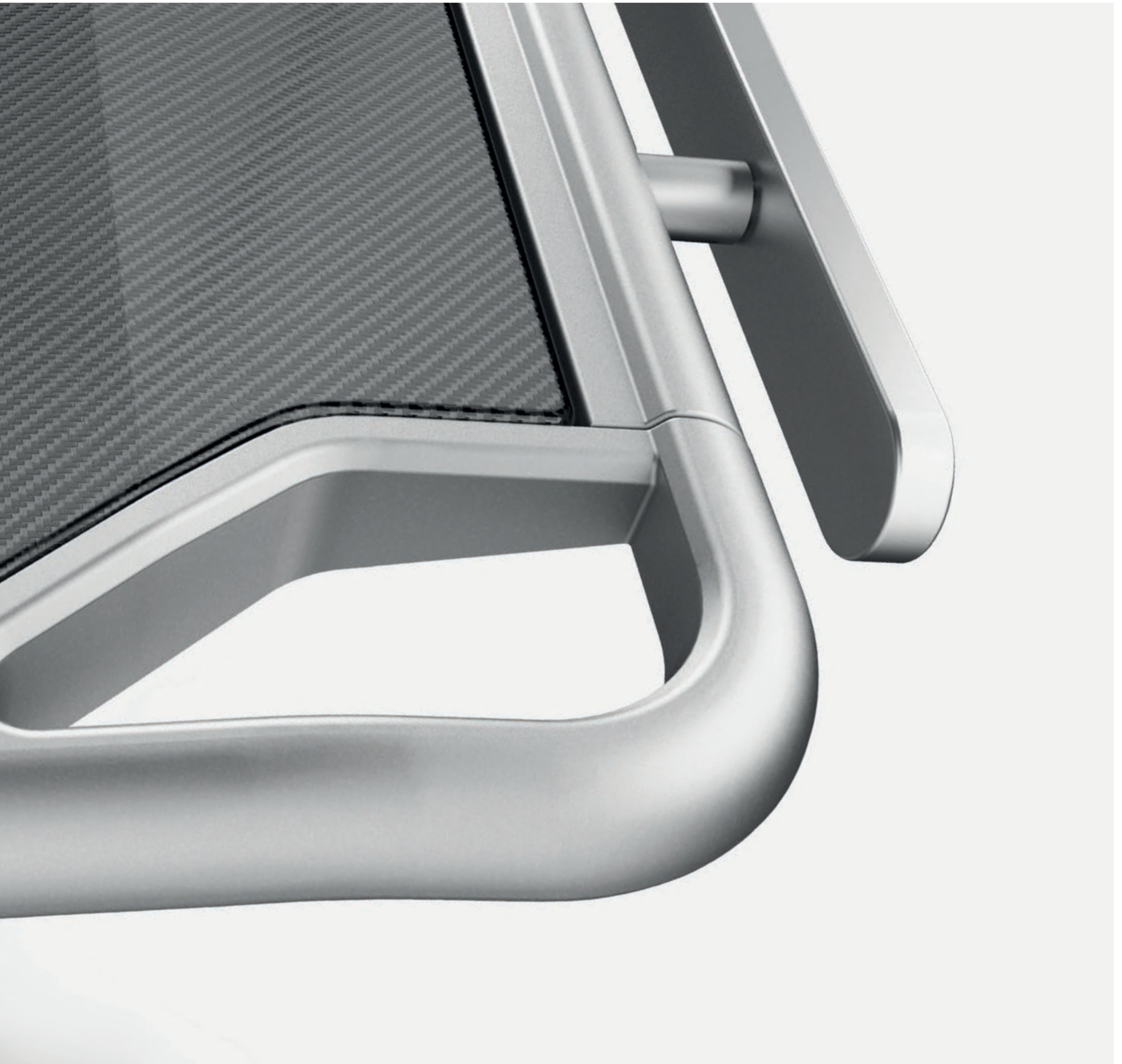


### NETTOSKULD/EBITDA<sup>1</sup>

KONCERNEN



<sup>1</sup> Före poster av engångskaraktär.



# VD-KOMMENTAR

# Stärkt Stille Group i ett utmanande år

2025 var ett utmanande år, men präglades även av viktiga framsteg för Stille Group. Operativt påverkades vi av utmaningar i leveranskedjan och av andra externa påverkansfaktorer. Detta till trots avslutade vi året med ett starkt momentum.

## Förvärv av Surgical Holdings

En viktig milstolpe under året var förvärvet av Surgical Holdings i Storbritannien. Surgical Holdings är specialiserat på utveckling, tillverkning, distribution och reparation av kirurgiska instrument och har byggt upp ett starkt anseende på den brittiska marknaden. Genom förvärvet stärkte vi vår position i Storbritannien – en av de största marknaderna för kirurgiska instrument – väsentligt och tillförde koncernen kompletterande kompetenser, däribland en direkt försäljningsorganisation samt en specialiserad

plattform för instrumentreparation och service. Vår strategi för att bygga koncernen förblir pragmatisk. Vi nyttjar gemensamma koncernfunktioner där det skapar värde – exempelvis inom operativ drift och QA/RA – samtidigt som vi bevarar det fokus och de nära kundrelationer som kännetecknar våra bolag..

## Operativ utveckling under året

Under 2025 uppgick nettoomsättningen till 567,6 MSEK (569,9), positivt påverkad av förvärvseffekter om 36,8 MSEK (Surgical Holdings) och negativt

“

**Med en stärkt koncern och förbättrat operativt momentum går Stille in i 2026 med tillförsikt.**

”

påverkad av valutaeffekter om –15,9 MSEK. EBITDA före engångsposter var 113,8 MSEK (142,4) och EBITDA-marginalen före engångsposter låg på 20,0 procent.

Efterfrågan på Stilles produkter var stark under året, särskilt inom området Kirurgiska Instrument. Samtidigt påverkades nettoomsättningen negativt av utmaningar i leveranskedjan, utfasning av icke-strategiska produkter samt ogynnsam valutautveckling.

Begränsningar i leveranskedjan för kirurgiska instrument ledde till stora eftersläpningar av beställningar. Under årets andra hälft började vi märka gradvisa förbättringar i leveransflödet, vilket gjorde det möjligt för oss att höja leveransprecisionen och avsluta året med starkare operativt momentum.

### **Stärkt genomförandeförmåga**

Under året presenterade vi en ny koncernstruktur och ledningsgrupp, där Niklas Tyrén tillträdde som Group CFO och Martin Richardson som Group COO. Med en starkare organisation och ledning har vi förstärkt Stilles plattform och positionerat bolaget för fortsatt organisk tillväxt och framtida förvärv.

När Stille växer till en bredare grupp av specialiserade bolag blir det allt viktigare att skapa strukturer som stödjer effektiv drift, samtidigt som varje företag behåller sitt specialistfokus. Under året har vi haft särskilt fokus på att förbättra vår leveranskedja och förkorta leveranstiden för kirurgiska instrument. Vi har gjort stora framsteg och räknar med att leveranstiderna återgår till det normala under första halvåret 2026.

## Vår långsiktiga inriktning

Stilles strategiska fokus ligger fortsatt på att leverera förstklassiga kirurgiska lösningar. Genom att samla specialistbolag med starkt kliniskt anseende och kompletterande kompetenser formar vi en målmedveten koncern som möter krävande kirurgiska nischer.

Vi har ett marknadsledande sortiment inom både kirurgiska instrument och operationsbord. Med förbättrad tillgänglighet av våra produkter lägger vi grunden för långsiktigt värdeskapande. Vår starka kassa och låga nettoskuld ger oss dessutom utmärkta förutsättningar att fortsätta stärka Stille-koncernen genom noggrant utvalda förvärv.

Med en stärkt koncern och förbättrat operativt momentum går Stille in i 2026 med tillförsikt. Jag vill rikta ett varmt tack till våra medarbetare för deras engagemang och professionalism under året, och till våra kunder, samarbetspartners och aktieägare för det fortsatta förtroendet för Stille.

Torshälla, 1 april, 2026

Ulrik Berthelsen  
VD och koncernchef



OM STILLE

# 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, Storbritannien, USA och Förenade Arabemiraten. Genom dessa och tillsammans med koncernens starka distributionskanaler, sträcker sig företagets marknadsnärvaro över stora delar av världen. Det är tillsammans med dessa samarbetspartners som bolagets marknadsexpansion sker.

### AKTIVA MARKNADER

**Stilles produkter** finns till försäljning över hela världen. Produkterna kan vara skillnaden mellan ett lyckat och mindre lyckat operationsresultat.

# 75+

### KONTOR

**Stilles huvudkontor** ligger i Torshälla utanför Eskilstuna i Sverige. Dotterbolagens kontor återfinns i USA, Tyskland, Schweiz, Storbritannien och Förenade Arabemiraten.

# 7

### DISTRIBUTÖRER

Från lokala Medtech-företag till globala partners finns ett globalt nätverk av tusentals representanter att marknadsföra Stilles produkter.

# 100+

### MEDARBETARE

**Perfektion, passion och pålitlighet** är hörnstenarna och det som förenar våra medarbetare i strävan efter kirurgisk perfektion.

# 200+



NORDAMERIKA

248

MSEK

EUROPA

246

MSEK

ÖVRIGA VÄRLDEN

74

MSEK

# Våra kunder

Slutkunderna inom hälso- och sjukvården använder Stilles premiumprodukter när det inte finns utrymme för kompromisser och man vill ha de bästa förutsättningarna för ett lyckat operationsresultat. Slutkunderna nås genom bolagets starka distributionskanaler vilka utgör grunden för Stilles globala marknadsnärvaro.

## Distributionskanaler

Stille bedriver sin huvudsakliga försäljning genom tre separata kanaler: via partners, distributörer och direktförsäljning.

### Partners

Partners är företag som integrerar och säljer Stilles utrustning i sitt eget operationssalserbjudande. Dessa är oftast tillverkare av mobila c-bågar, såsom GE HealthCare, Ziehm Imaging, Siemens Healthineers och Philips. Genom dessa kanaler ges Stille möjligheten att nå ut till hela världsmarknaden.

### Distributörer

Distributörer är företag som säljer medicintekniska produkter till den nationella hälso- och sjukvården. Här är det främst distributörer med ett kompletterande produkt erbjudande som driver Stilles tillväxt, såsom Synovis Micro Companies Alliance på den amerikanska marknaden.

### Direktförsäljning

Direktförsäljning till slutkund sker i Sverige och Storbritannien samt delvis i USA, Tyskland, UAE och Indien.



## Slutkunder

Stilles försäljning är riktad mot flera olika hälso- och sjukvårdssegment. De viktigaste bland dessa är sjukhus, kliniker och dagkirurgiska enheter.

### Sjukhus

Sjukhus står för den största delen av Stilles omsättning. Majoriteten av planerade och akuta operationer, bland dessa kardiovaskulära ingrepp, sker på ett sjukhus och antalet operationer ökar också stadigt.

### Kliniker

Privatägda fristående kliniker är vanligt förekommande, särskilt inom områden som estetisk plastikkirurgi, gynekologi och ortopedi. Ortopediska kliniker är ofta specialiserade på specifika sjukdomstillstånd och antalet kirurgiska ingrepp som utförs på fristående kliniker ökar. Även estetisk plastikkirurgi är en marknad i stark tillväxt.

### Dagkirurgiska enheter

Dagkirurgiska enheter är vårdenheter som lämpar sig för ingrepp som endast kräver kort eller begränsad efterföljande vård på sjukhus. I takt med den tekniska utvecklingen och ny operationsteknik, till exempel minimalinvasiva ingrepp, kan allt fler operationer utföras av dagkirurgiska enheter, vilket leder till att fler patienter kan behandlas.

I Europa och USA finns en utveckling där planerade standardoperationer flyttas ut från sjukhusen till dagkirurgiska enheter. Antalet operationer<sup>1</sup> som görs i dagkirurgisk verksamhet förväntas växa 6–7 procent per år mellan 2025–2029.

<sup>1</sup> Statista Market Insights Apr 2024 "Outpatient Care", Grand View Research 2024 "US & Europe Ambulatory Surgery Centers Market Size, Share & Trends 2025–2030" samt interna estimat.

# Sjukvårdsmarknaden

Den globala sjukvårdsmarknaden växer. Nya operationstekniker och ökad medellivslängd är några av de faktorer som påverkar sjukvården och därmed förutsättningarna för Stilles verksamhet.

Globalt läggs allt större resurser på hälso och sjukvård, och antalet sjukhus samt vårdinrättningar ökar. Ungefär 350 miljoner operationer<sup>1</sup> genomförs under ett normalt år, och antalet väntas fortsätta öka på grund av en åldrande befolkning, ökad incidens av kardiovaskulära sjukdomar, ökad prevalens av kroniska sjukdomar och förbättrade ekonomiska förutsättningar, både på samhälls och individnivå.

Antalet sjukhus ökar och kommer även fortsättningsvis att dominera den globala marknaden för högspecialiserad och avancerad sjukvård.

Stilles fokus ligger bland annat på lösningar för kardiovaskulär kirurgi, ett område vars tillväxt bland annat drivs av att fler människor lever längre, vilket ger ett ökat behov av både förebyggande samt behandlande ingrepp. Stille fokuserar även på lösningar för mikrokirurgi och minimalinvasiv hjärtkirurgi, där tillväxten drivs av en ökande efterfrågan på mer avancerade kirurgiska ingrepp och instrument.

En generell marknadstillväxt för samtliga de produktkategorier som ingår i Stilles produktutbud är därför väntad.

<sup>1</sup> Dobson, G. 2020. Trauma of major surgery: A global problem that is not going away, samt interna estimat.

**INSTRUMENT FÖR  
ÖPPEN KIRURGI<sup>1,2,5</sup>**

**6 500** MUSD

CAGR 4-7 %



**MIKROKIRURGISKA  
INSTRUMENT<sup>3,5</sup>**

**250** MUSD

CAGR 5-8 %



**MOBILA  
OPERATIONSBORD<sup>4,5</sup>**

**400** MUSD

CAGR 4-8 %



<sup>1</sup> Grand View Research, 2024, Hand-held Surgical Instruments Market Size, Share & Trends Analysis Report 2025-2030.

<sup>2</sup> Industry ARC, 2023, Surgical Instruments Market - Global Opportunity Analysis & Industry Forecast, 2023-2030.

<sup>3</sup> Grand View Research, 2022, Microsurgery Market Size, Share & Trends Analysis 2023-2030.

<sup>4</sup> Global Market Insights, 2023, Surgical Table Market - Global Forecast 2024 - 2032.

<sup>5</sup> Interna estimat.

# Finansiella mål och strategi

Stilles strategi är centrerad kring att leverera lönsam attraktiv tillväxt genom produktledarskap, försäljningsexpansion, operational excellence, samt förvärv. En investering i Stille ska generera en långsiktig och stabil avkastning för våra aktieägare. Det säkerställer vi genom att fokusera på vad som är Stilles grundfundament; premiumprodukter till nischade kliniska segment.

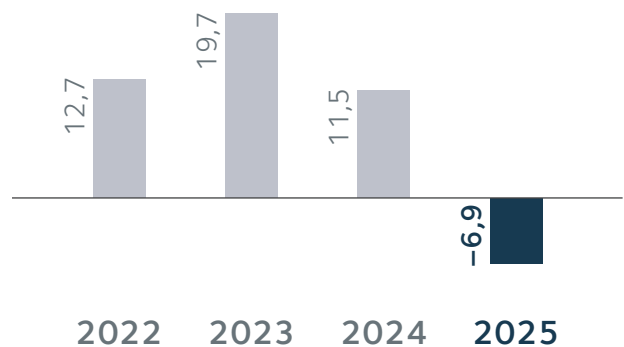
## Tillväxt och lönsamhet

Stille har en tydlig tillväxtagenda som ska levereras tillsammans med en bibehållen god lönsamhet.

De finansiella målen inkluderar en organisk tillväxt överstigandes 10 procent, EBITDA-marginal<sup>1</sup> som överstiger 25 procent samt en nettoskuldsättning (nettoskuld / EBITDA<sup>1</sup>) som understiger 3.

## ORGANISK TILLVÄXT

KONCERNEN, %



## FINANSIELLA MÅL (UTFALL 2025)

**> 10%**  
(-6,9)

organisk tillväxt

**> 25%**  
(20,0)<sup>1</sup>

EBITDA-marginal<sup>1</sup>  
över tid

**< 3,0x**  
(0,0)

nettoskuld/EBITDA<sup>1</sup>  
över tid

<sup>1</sup> Före poster av engångskaraktär.

## Stabilitet

För att förbli en lönsam långsiktig investering behöver de ambitiösa tillväxtmålen uppnås i kombination med att en finansiell stabilitet säkerställs.

Detta återspeglas i vår målsättning om en nettoskuld/EBITDA<sup>1</sup> som understiger tre. Vid förvärv eller större investeringar kan bankfinansiering bli aktuell. Emission av aktier kan ske i samband med större förvärv.

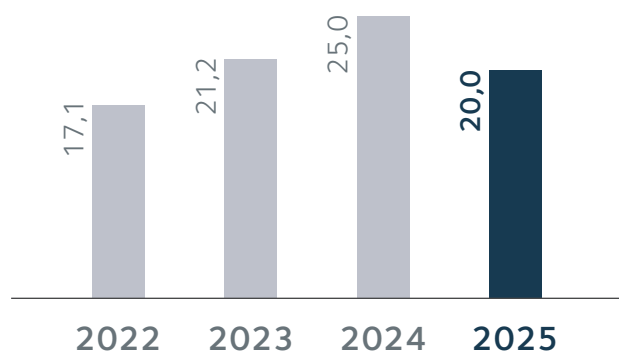
## Strategi för att nå målen

Stilles strategi baseras på fyra pelare; produktledarskap, försäljningsexpansion, operational excellence och förvärv. En grundbult i strategin är ett uttalat fokus på högkvalitativa premiumprodukter inom utvalda kliniska nischsegment.

Handlingsplanens utgångspunkt är att företaget även fortsättningsvis skall producera premiumprodukter med fokus på utvalda kliniska nischsegment.

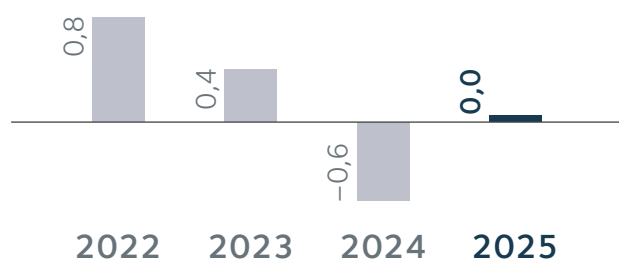
## EBITDA-MARGINAL<sup>1</sup>

KONCERNEN, %



## NETTOSKULD/EBITDA<sup>1</sup>

KONCERNEN



<sup>1</sup> Före poster av engångskaraktär.

## GRUNDPELARE I STILLES STRATEGI

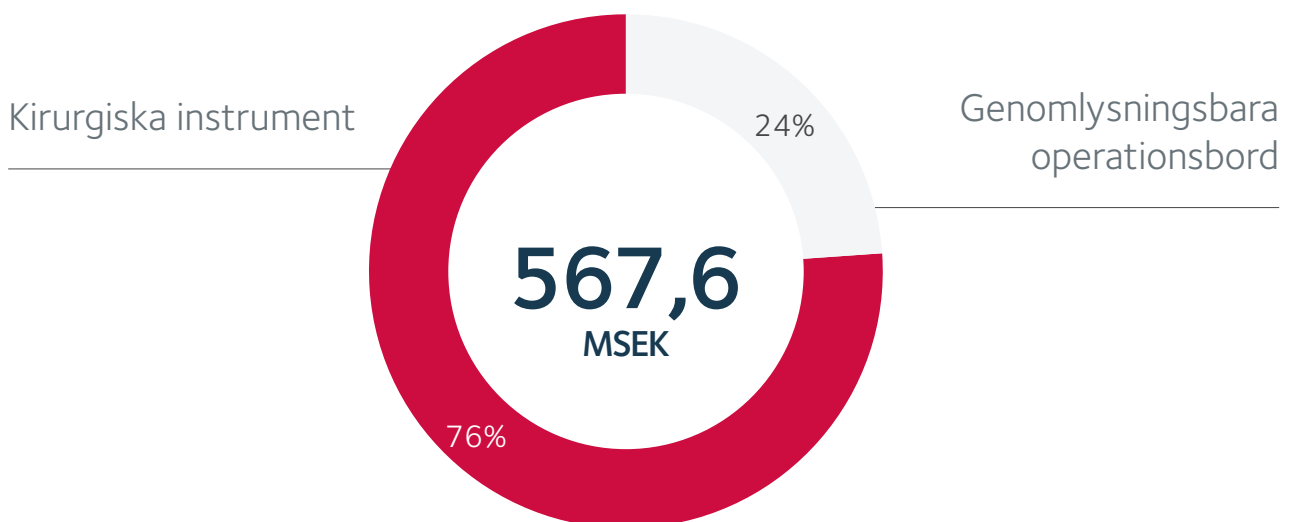
- Produktledarskap:** Erbjuder och utvecklar produkter av högsta kvalitet med fokus på kliniska nischsegment.
- Försäljningsexpansion:** Vinna marknadsandelar inom de mest attraktiva marknadssegmenten via säljkanalssynergier och -utveckling.
- Operational Excellence:** Lönsam tillväxt via värdebaserad prissättning, selektiv automatisering av produktion, produktinnovation och disciplinerad kostnadskontroll.
- Strategiska Förvärv:** Förvärv av kompletterande verksamheter och produkter.



# AFFÄRSOMRÅDEN

# 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

En portfölj av kirurgiska instrument i premiumsegmentet för öppen kirurgi, inklusive mikrokirurgi.

## Precision, hållbarhet och känsla

Precision, hållbarhet och känsla är typiska egenskaper för samtliga kirurgiska instrument i Stilles produktportfölj. Detta har gjort Stilles premiuminstrument 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.

## Marknadsutveckling

Den globala kirurgiska instrumentmarknaden är under god tillväxt. Marknadens bedöms vara ca 6,5 miljarder USD och förväntas växa mellan fyra och sju procent per år. Inom denna marknad bedöms omsättningen för mikrokirurgiska instrument vara ca 250 miljoner USD och förväntas öka med fem till åtta procent per år. Tillväxten för mikroinstrument,



där Stille har en stark ställning tack vare förvärvet av S&T, är delvis driven av en ökad efterfrågan inom hjärt- och kärlkirurgi samt plastikkirurgi.

Den globala hjärtkirurgiinstrumentmarknaden omsatte 1,6 miljarder USD 2018 och förväntas växa med sex till åtta procent fram tills 2026. Detta kan härledas till ökningen av förebyggande, planerade och akuta ingrepp till följd av diverse sjukdomar som till exempel diabetes, fetma och högt blodtryck, samt en åldrande befolkning. Enligt WHO avlider uppskattningsvis 17,9 miljoner människor årligen av hjärtsjukdom, vilket står för 31 procent av alla dödsfall i hela världen.

Samtidigt förväntas den globala marknaden för plastikkirurgi, där Stille-koncernens instrument används, växa med genomsnittlig årlig tillväxttakt på sju till nio procent fram tills 2027. Detta till följd av ökad efterfrågan på estetiska kirurgiska ingrepp, tillgänglighet

via bland annat medicinsk turism och tillgänglighet av disponibla inkomster per capita.

De kirurgiska segmenten hjärt- och kärlkirurgi samt plastikkirurgi är alltså under stark tillväxt. Gemensamt för dessa kirurgiska discipliner är att kirurgerna ofta behöver sy ihop både kärl och nerver och har ett behov av mycket fina och precisa instrument.

Kirurger väljer instrument från Stille-koncernen när de är i behov av hållbara premiuminstrument med hög precision och känsla. Utanför Norden har Stille för närvarande en marknadsandel på mindre än 1 procent, vilket sammantaget med det strategiska fokuset på specifika kirurgiska discipliner i tillväxt, indikerar på en god tillväxtpotential.

Konkurrenter på marknaden inkluderar Aesculap (B. Braun Medical) Medical, KLS Martin, Medicon och Scanlan.

## VIKTIGASTE KUNDER

Våra viktigaste kunder av kirurgiska instrument består av både slutkunder och stora distributionskanaler på exportmarknaden.



## NYCKELMARKNADER

Affärsområdets nyckelmarknader inkluderar framför allt USA och Sverige, men även sådana länder som Tyskland, Japan, Indien och Storbritannien.



USA



Sverige



Tyskland



Japan



Indien



Storbritannien

## KONCERNENS VARUMÄRKEN

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

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

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

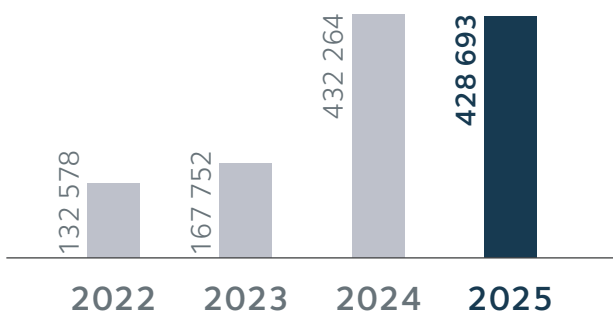
SURGICAL HOLDINGS specialiserar sig på utveckling, distribution och reparation av kirurgiska instrument av hög kvalitet. Erbjudandet omfattar instrument för allmän kirurgi och ortopedi samt specialiserad reparationservice för kirurgiska instrument, stela endoskop och ortopediska elverktyg.

## Utveckling under verksamhetsåret

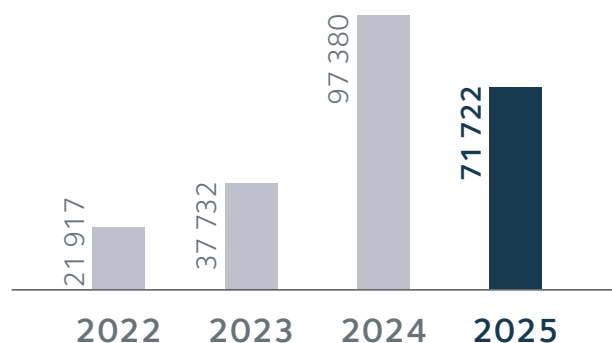
Affärsområdet kirurgiska instrument utvecklades stabilt under ett utmanande 2025, hjälpt av förvärvet av Surgical Holdings. Försäljningen exklusive förvärvseffekter har under året påverkats av leveransutmaningar på så sätt att leverantörerna inte har kunnat svara upp på mot den ökande efterfrågan efter ett starkt 2024 som minskade instrumentlagret. Jämförelsen med föregående år påverkas också av utfasningen av icke-strategiska delar av instrumentportföljen, med motsvarande 24,3 MSEK. Året har även karaktäriserats av såväl införande av importtullar i USA och för koncernen negativ valuta-påverkan vilket har påverkat såväl försäljning som lönsamhet.

Slutkunder fortsätter att efterfråga en bred produktportfölj för att lösa en större uppsättning av kliniska utmaningar. Här är Stille-koncernens erbjudande inom såväl minimalinvasiv som öppen kirurgi avgörande. Genom att tillhandahålla fyra av de kvalitetsmässigt främsta kirurgiska instrumentlinjerna, STILLE, S&T, Fehling och Surgical Holdings, skapas värde för distributörer och slutkunder. Stille-koncernens premiumportfölj sträcker sig nu över kardiovaskulär-, plastikk-, rygg- och mikrokirurgiska discipliner, inom vilka ledande kirurger över hela världen väljer våra varumärken.

### INTÄKTER TSEK



### EBIT<sup>1</sup> TSEK



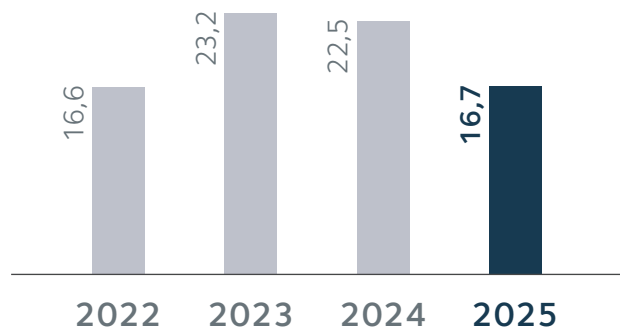
<sup>1</sup> Före poster av engångskaraktär

### Förvärv av Surgical Holdings

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

### EBIT-MARGINAL<sup>1</sup>

%



<sup>1</sup> Före poster av engångskaraktär



”

Stilles instrument bara fungerar – varje gång – man behöver aldrig fundera över vilken kvalitet de har eller om de går att lita på.

**Dr. Mark Jewell, M.D., P.C.**  
Plastikkirurg

”

# Genomlysningsbara operationsbord

Marknadsledande genomlysningsbara operationsbord som används tillsammans med C-båge vid minimalinvasiva ingrepp där bildkvalitet, låg stråldos och precision är avgörande.

## Multidisciplinära operationsbord som sparar tid

Stilles portfölj av operationsbord används inom en mängd olika kirurgiska discipliner, till exempel, kardiiovaskulärkirurgi, 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.

## KONCERNENS VARUMÄRKEN

**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.

## NYCKELPARTNERS

Några av världens största företag återfinns som kunder för våra operationsbord. Ofta säljs produkter-na paketerat med kundernas röntgenutrustning.



zieshm imaging

SIEMENS  
Healthineers



GE Healthcare

## Marknadsutveckling

Den globala marknaden för mobila operationsbord antas vara ca 400 miljoner dollar med en årlig genomsnittlig tillväxttakt mellan fyra till åtta procent, där USA är den största marknaden följt av europeiska länderna Storbritannien, Frankrike, Italien och Tyskland.

Andelen minimalinvasiva kirurgiska ingrepp ökar kontinuerligt. 2024 omsatte den globala marknaden 33 miljarder dollar och förväntas växa till 63 miljarder dollar år 2030. Jämfört med traditionell, öppen kirurgi ger minimalinvasiva ingrepp en kortare sjukhusvistelse, minskat patienttrauma och kortare återhämtningstid. Tillväxten av dessa ingrepp drivs i sin tur av den ökande förekomsten av sjukdomar som artros, cancer och hjärt-kärlsjukdomar som vanligtvis kräver kirurgisk behandling. Den underliggande faktorn är en ökad livslängd och en större andel äldre i befolkningen globalt.

Övergången från öppen kirurgi till minimalinvasivt, kräver visualisering för att kirurgen ska kunna utföra operationen. Denna visualisering uppnås med hjälp

av röntgenutrustning vilken kan vara stationär eller mobil (c-båge), det vill säga på hjul. Den senare kan därför transporteras mellan olika operationssalar, vilket ger en utökad flexibilitet. Stilles operationsbord tillhör här den senare kategorin och används tillsammans med c-båge.

Det ökande behovet av minimalinvasiva ingrepp tillsammans med behovet av flexibla lösningar innebär att förekomsten av specialiserade bildbehandlade operationssalar med antingen hybrid eller mobil c-båge förväntas öka. Dessa typer av operationssalar kommer att kräva en utveckling av plattformar som kan integrera och skapa synergier mellan bildbehandlingsteknologin och olika typer av operationsutrustning.

Den globala marknaden för hybridoperationsrum uppskattas uppnå ett värde på 1,8 miljarder dollar år 2026, med 12 procent genomsnittlig årlig tillväxt under perioden 2019–2026.

### NYCKELMARKNADER

Nyckelmarknader för affärsområdet inkluderar, utöver USA, de största länderna i Europa. För vilka kirurgiska discipliner som operationsborden sedan används kan sedan skilja från marknad till marknad.



USA



Frankrike



Tyskland



Italien



Japan



Asien och Stilla-havsområdet (inklusive Japan) förväntas uppleva den största tillväxten tack vare en förbättrad sjukvårdsinfrastruktur, som ger en attraktiv marknad på lång sikt. Stille är redan nu marknadsledande inom mobila genomlysningsbara operationsbord för vaskulär minimalinvasiv kirurgi i Japan, med imagiQ.

Sammantaget utgör de nuvarande marknadsförhållandena en betydande affärsmöjlighet, baserat på det faktum att Stille är ledande inom området av mobila operationsbord för vaskulära ingrepp som används med C-båge.

Konkurrenter på marknaden inkluderar Steris, Biodex, Image Diagnostics Inc, Mizuho, Surgical Tables Inc, Oakworks Inc, Medifa och Famed.

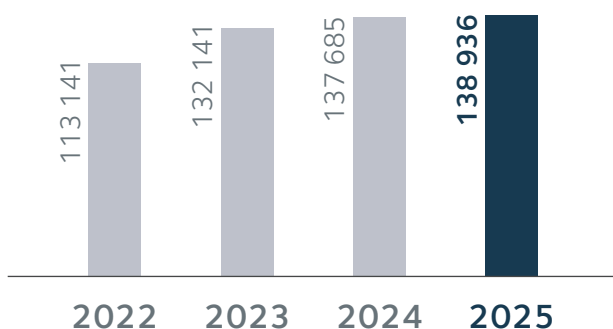
## Utveckling under verksamhetsåret

Affärsområdet genomlysningsbara operationsbord fortsatte utvecklas väl under 2025. Jämfört med föregående år var tillväxten 1 procent, trots negativa valutaeffekter och importtullar som påverkade såväl försäljning som lönsamhet. Under det första halvåret påverkades försäljningen negativt dels av att Stilles partner då var mitt i utbytet av imagiQ2 till imagiQ3 Legacy och dels av den under det andra kvartalet genomförda fältåtgärden vilket tillfälligt stoppade utleveranserna av imagiQ3 Legacy. Försäljningen förbättrades delvis under det tredje kvartalet för att avsluta året med stark tillväxt under fjärde kvartalet vilket resulterade i tillväxt för året.

Lanseringen av vår flaggskeppsprodukt ImagiQ3 stärker vår position inom premium-segmentet för genomlysningsbara operationsbord ytterligare. Efterfrågan har varit stark och ökande, både i USA och i resten av världen, vilket ger oss tillförsikt till att 2026 kan bli ännu bättre.

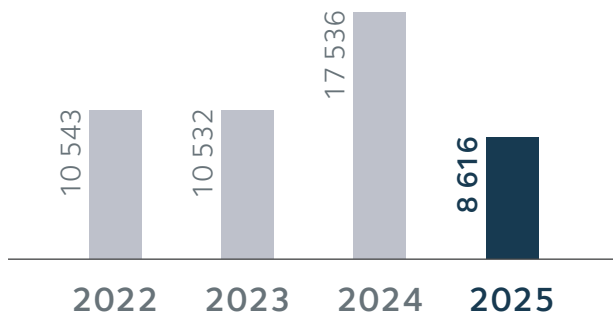
## INTÄKTER

TSEK

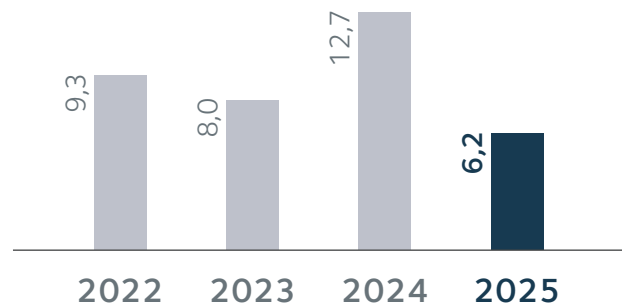


**EBIT<sup>1</sup>**

TSEK

**EBIT-MARGINAL<sup>1</sup>**

%

<sup>1</sup>Före poster av engångskaraktär

”

Free Float-teknologin i imagiQ™ möjliggör för mig flytta bordstoppen som om det vore en förlängning av min egen arm.

**Dr. Peter Goverde, M.D.**

Senior Endovascular & Vascular surgeon

”



# AKTIE OCH ÄGARE

## Aktiekapital

Enligt bolagsordningen för Stille AB ska aktiekapitalet uppgå till lägst 33 MSEK och till högst 132 MSEK.

Samtliga aktier, 8 985 447 st med ett kvotvärde om 5 SEK, är fullt betalda och berättigar till lika andel i bolagets tillgångar.

## Utdelning

Stilles policy är att utdelningen baseras på koncernens resultatutveckling samt utvecklingsmöjligheter och den finansiella ställningen.

Styrelsen föreslår årsstämman att ingen utdelning för verksamhetsåret 2025 lämnas (0,00).

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

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](mailto:adviser@eminova.se).

## AKTIE- OCH ÄGARDATA

31 DECEMBER, 2025

**1 761** MSEK  
BÖRSVÄRDE

STIL | OMXSPI  
**-4%** | **9%**  
KURSUTVECKLING  
(1 JAN – 31 DEC)

**8 985 447** st  
ANTAL AKTIER

**196** SEK  
PRIS PER AKTIE

**3 042** st  
AKTIEÄGARE

**166-275** SEK  
LÄGSTA/HÖGSTA  
(1 JAN – 31 DEC)

# Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Stille AB (publ), 556249-4848, avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för 2025. Resultatet av årets verksamhet för koncernen och moderbolaget framgår av efterföljande resultat- och balansräkningar, kassaflödesanalyser, förändringar i eget kapital samt noter.

## Allmänt om verksamheten

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.

Verksamheten bedrivs i Sverige, Schweiz, Tyskland, USA, Storbritannien och Förenade Arabemiraten med koncerngemensamma funktioner inom forskning och utveckling, marknadsföring, kvalitetsledning, risk management och ekonomisk kontroll.

Slutkunderna består i huvudsak av sjukhus, kliniker och dagkirurgiska enheter. Försäljningen sker i huvudsak via distributörer, förutom i Sverige, Storbritannien samt delvis i USA, Tyskland, Förenade Arabemiraten och Indien.

## Nettoomsättning och resultat

Försäljningen under 2025 har haft en relativt stabil utveckling inom båda affärsområden. I jämförelse med 2024 minskade nettoomsättningen med 0,4 procent (varav –6,9 procent organiskt) eller 2,3 MSEK (varav –39 MSEK organiskt) till 567,6 MSEK. Försäljningen har under året påverkats positivt av förvärvseffekter uppgående till 36,8 MSEK och negativt av valutaomräkningseffekter uppgående till 15,9 MSEK. Underliggande valutaomräkningseffekter för året var 20,6 MSEK, men har mötts av att resultat från valutasäkring uppgående till 4,7 MSEK under kvartal två och tre har redovisats under nettoomsättning. Detta upphörde för kvartal fyra, då valutasäkringsresultat rapporterats som finansiella intäkter.

Bruttomarginalen för verksamhetsåret uppgick till 50,7 procent (51,9). Exklusive förvärvseffekter var bruttomarginalen 51,6 procent. Bruttomarginalen

## FLERÅRSÖVERSIKT

MSEK	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Nettoomsättning	567,6	569,9	294,9	246,3	187,1	142,6
Bruttovinst, %	50,7	51,9	44,8	45,3	44,6	40,3
EBITDA före poster av engångskaraktär	113,8	142,4	62,6	42,1	30,3	18,9
EBITDA före poster av engångskaraktär %	20,0	25,0	21,2	17,1	16,2	13,2
EBITDA	106,7	98,0	59,3	42,1	26,8	18,9
EBITDA, %	18,8	17,2	20,1	17,1	14,3	13,3
EBIT före poster av engångskaraktär	80,3	114,9	48,3	32,5	23,6	14,5
EBIT före poster av engångskaraktär, %	14,2	20,2	16,4	13,2	12,6	10,2
EBIT	73,2	70,5	45,0	32,4	20,1	14,5
EBIT, %	12,9	12,4	15,2	13,2	10,7	10,2
Resultat efter skatt	55,7	58,2	26,6	27,3	16,1	8,3
Resultat per aktie, SEK	6,20	6,48	5,31	5,45	3,21	1,71
Soliditet, %	67,2	69,9	78,6	55,4	48,0	67,3
Nettoskuld/EBITDA * R12	0,0	-0,6	0,4	0,8	1,7	-0,7

påverkades under året negativt av valutaeffekter och tullar, men positivt av marknadsmix.

Koncernens totala omkostnader uppgick till 214,7 MSEK (225,2) varav 151,5 MSEK (130,1) avsåg försäljningskostnader. 56,6 MSEK (53,4) avsåg administrationskostnader. Poster av engångskaraktär uppgick till 7,1 MSEK (44,5) och består av förvävsrelaterade kostnader avseende förvärvet av Surgical Holdings om 7,1 MSEK. Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader uppgick netto till 0,5 MSEK (2,7), och består främst av valutakursändringar och bidrag.

Koncernens avskrivningar för verksamhetsåret uppgick till 33,5 MSEK (27,5). Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar uppgick till 3,6 MSEK (3,2) och för nyttjanderättstillgångar 10,7 MSEK (4,9). Avskrivningar avseende immateriella anläggningstillgångar uppgick till 19,2 MSEK (19,5).

Koncernens finansnetto för 2025 uppgår till 2,1 MSEK (-1,3), varav 2,1 MSEK (3,5) avser valuta-kurseffekter. Koncernens resultat före skatt uppgick till 75,4 MSEK (69,2). Inkomstskatten för året i koncernen uppgick till 19,7 MSEK (11,0). Årets resultat i koncernen uppgick till 55,7 MSEK (58,2). Resultat per aktie uppgick till 6,20 SEK (6,48).

### Affärsområde Kirurgiska instrument

Under 2025 uppgick försäljningen inom affärsområde Kirurgiska instrument till 428,7 MSEK (432,3). Exklusive förvärvseffekter uppgick omsättningen till 391,9 MSEK (432,3). Instrumentförsäljningen har under året påverkats av leveransutmaningar, utfasning av icke-strategiska delar av portföljen, samt valutaeffekter och importtullar. Försäljningsutvecklingen i USA har dock varit särskilt glädjande.

### Affärsområde Genomlysningbara operationsbord

Försäljningen inom affärsområdet Genomlysningbara operationsbord uppgick till 138,9 MSEK (137,7). Försäljningen under det första halvåret var svag, men förbättrades delvis under det tredje kvartalet för att avsluta året med stark tillväxt under fjärde kvartalet vilket resulterade i tillväxt för året trots negativ valutapåverkan.

### Medarbetare

Medelantalet anställda i koncernen uppgick till 177 personer (147). Per den 31 december var 210 personer (142) anställda i koncernen. Andelen kvinnor var 38,4 procent (43,5).

### Arbetsmiljö

Stille arbetar aktivt med att minimera arbetsskador hos våra anställda i produktionen. Det kan till exempel handla om rotation i produktionen för att undvika förslitningsskador som uppstår till följd av monotona arbetsuppgifter. Ett aktivt skyddsarbete pågår ständigt i produktionen med representanter från företagsledning, anställda samt externa konsulter. Anställda i produktionen i Torshälla är anslutna till företagshälsovården Smedhälsan, vilket innefattar regelbundna hälsokontroller och friskvård för personalen.

Bolaget har antagit och lever under en Uppförandekod (Code of Conduct). Den beskriver principerna för hur alla inom koncernen skall uppföra sig i relationerna med anställda, affärskontakter, andra intressenter och aktieägare. Koden är baserad på Stilles värderingar och vision, samt på att verksamheten bedrivs med integritet och i enlighet med lagar och förordningar.

För vårt arbete kring hållbarhet hänvisas till den separat publicerade hållbarhetsrapporten på vår hemsida.

### Ansvar

Stilles ansvarsarbete omfattar produktkvalitet, processkvalitet, miljö och klimatpåverkan samt arbetsförhållanden.

Bolaget strävar efter att möta omvärldens förväntningar på hög kvalitet och oklanderlig produktion i enlighet med rådande lagar, regler och etiska förhållningssätt. Därigenom säkerställer bolaget en stark marknadsposition och behåller ett högt förtroende hos kunder, samarbetspartners, myndigheter och anställda.

### Kvalitet

Stille tillämpar ett kvalitetsledningssystem som är upprättat och certifierat i enlighet med standarden ISO 13485:2016. Samtliga anställda, oavsett funktion i organisationen, följer i sitt dagliga arbete de rutiner och regler som föreskrivs i kvalitetsledningssystemet.

Bolagets operationsbord och icke-invasiva kirurgiska artiklar uppfyller kraven i EU:s medicintekniska förordning (EU MDR) 2017/745, medan kirurgiska flergångsinstrumenten samt implantaten och produkterna med mätfunktion uppfyller kraven i medicintekniska direktivet (EU MDD) 93/42/EEG samt artikel 83 i EU MDR 2017/745 avseende övervakning av produkter som släpps ut på marknaden.

Arbetet för CE-märkning av bolagets kirurgiska flergångsinstrument, implantat och produkter med mätfunktion pågår i enlighet med EU MDR 2017/745. Dessa är s.k. legacyprodukter och omfattas av övergångsbestämmelserna i EU MDR 2017/745 och kan släppas ut på marknaden i EU under MDD fram till 2028-12-31. Detta säkerställer ur ett regulatoriskt perspektiv att dessa produkter kan levereras till befintliga och nya kunder även under förberedelserna inför certifiering enligt EU MDR 2017/745 samt under den påföljande handläggningstiden hos det anmälda organet (Notified Body).

Samtliga medicintekniska produkter uppfyller även regelverket hos det amerikanska läkemedelsverket FDA (21 CFR Part 820).

## Miljö- och klimatpåverkan

Stille ska i sin verksamhet följa alla gällande lagar och förordningar på miljöområdet, och ska dessutom sträva efter att minimera sin miljö och klimatpåverkan avseende energi, kemikalier och transporter. Kemikalieanvändningen styrs via aktivt kemikalieregister, där målet är att styra och minimera användningen av olika kemikalier och därmed minska utsläppen. Avfall och restprodukter från produktionen sorteras på sådant sätt att de i största möjliga mån kan återvinnas. Transporter och miljövänligt omhändertagande av kemikalier och avfall utförs av godkända transportbolag.

För vårt arbete kring hållbarhet hänvisas till den separat publicerade hållbarhetsrapporten på vår hemsida.

## Finansiell ställning

Koncernens soliditet uppgick till 67,2 procent (69,9). Koncernens egna kapital var vid periodens utgång 708,7 MSEK (699,4). Koncernen har en checkräkningskredit om 50 MSEK (15), som per den 31 december utnyttjades med 0,0 MSEK (0,0).

### Tillgångar

Koncernens materiella anläggningstillgångar uppgick till 41,3 MSEK (36,6), vilket i huvudsak avser byggnader och mark, personatorer, maskiner och inventarier. Koncernens immateriella anläggningstillgångar uppgick till 548,2 MSEK (503,9), och avser främst kundrelationer, varumärke och balanserade utgifter för produktutveckling, programvaror samt goodwill. Nyttjanderättstillgångar uppgår till 51,3 MSEK (35,1) avser leasingkontrakt för bilar och för lokalhyresrätter.

Varulagret i koncernen uppgick till 182,1 MSEK (144,7), vilket motsvarar 65,1 procent (52,8) av kostnaden för sålda varor. Koncernens kundfordringar

uppgick vid periodens utgång till 88,0 MSEK (76,2), vilket motsvarar 15,5 procent (13,4) av koncernens nettoomsättning. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter i koncernen uppgick till 7,5 MSEK (5,3). Övriga fordringar till 11,5 MSEK (25,6).

### Investeringar

Nettoinvesteringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick för 2025 till 20,5 MSEK (exklusive förvärv av verksamhet) (14,3). Av dessa har 2,7 MSEK (7,0) aktiverats i utvecklingskostnader av nya produkter. Av aktiverade utvecklingsutgifter avsåg 0,6 MSEK (1,8) aktiverade personalutgifter och 2,1 MSEK (5,3) aktiverade externa utvecklingsutgifter.

### Skulder

Skuld avseende nyttjanderättstillgångar uppgår totalt till 52,5 MSEK (37,1) varav långfristig 41,8 MSEK (31,0) och kortfristig 10,7 MSEK (6,1).

Skulder för nyttjanderättstillgångar uppkommer i och med att leasingavtal för bilar och hyror avseende lokaler aktiveras enligt IFRS 16. Denna post har sin motsvarighet på tillgångssidan på raden nyttjanderättstillgångar.

### Kassaflödesanalys

Årets kassaflöde från den löpande verksamhet före förändringar av rörelsekapital uppgick till 85,9 MSEK (103,7), efter rörelsekapitalförändring till 36,1 MSEK (73,7). Förändringar i rörelsekapitalet uppgår till -49,9 MSEK (-30,1).

Inklusive förvärv av verksamhet (-83,8 MSEK) uppgick kassaflödet från investeringsverksamheten för räkenskapsåret till -104,3 MSEK (-330,4) och består utöver verksamhetsförvärvet av investeringar i nya produkter, i ny produktionsutrustning samt i MDR-förberedelser. Kassaflödet från finansieringsverksamheten förklaras främst av nyupptagna lån för köpet av Surgical Holdings (59,2 MSEK) samt av amorteringar på upptagna lån. Totalt uppgick kassaflödet för perioden till -32,1 MSEK (-85,4). Koncernens likvida medel vid periodens utgång uppgick till 118,7 MSEK (158,5).

## Moderbolaget

Nettoomsättningen i moderbolaget för räkenskapsåret 2025 uppgick till 185,0 MSEK (179,9). Resultat efter skatt uppgick till 17,0 MSEK (3,6). Balansomslutningen uppgick till 822,3 MSEK (773,9). Eget kapital utgjorde 575,3 MSEK (558,3).

## Transaktioner med närstående

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

## Framtida utveckling

Bolaget är fast beslutna om att nå sina långsiktiga tillväxtmål. Den framtida utvecklingen för bolaget kommer därför att fortsätta på samma inslagna spår som tidigare år.

Bolagets produktutveckling har fortsatt prioritet för att säkerställa framtida produktledarskap. En stark produktutveckling är ett grundfundament för Stilles organiska tillväxt där bolaget under sin mer än 180-åriga verksamhetshistoria möjliggjort flertalet nya typer av kirurgiska ingrepp, tack vare sin innovationskraft. Man kommer även fortsätta att aktivt analysera potentiella förvärv inom de strategiska marknadssegmenten som komplement till den organiska tillväxtstrategin.

## Geopolitiskt läge

Den geopolitiska utvecklingen innebär en ökad osäkerhet i omvärlden och kan påverka koncernens verksamhet genom exempelvis störningar i leveranskedjor och förändrade handelsförutsättningar. Mot bakgrund av koncernens affärsmodell och geografiska exponering bedöms de direkta effekterna på verksamheten för närvarande vara begränsade. Utvecklingen följs dock löpande.

## Väsentliga händelser efter verksamhetsårets slut

Inga väsentliga händelser har inträffat efter verksamhetsårets slut.

## Twister

Bolaget har under året blivit föremål för ett produktansvarsanspråk på den amerikanska marknaden avseende ett operationsbord som såldes 2009, och som inte längre ingår i bolagets produktportfölj. Styrelsen bedömer, baserat på tillgänglig information och efter samråd med externa rådgivare, att utfallet av denna tvist inte förväntas ha någon väsentlig negativ påverkan på bolagets finansiella ställning eller resultat.

## Styrelsens sammansättning och arbete

Information om bolagets styrning och styrelsens arbete under året återfinns i Bolagsstyrningsrapporten på sidorna 81–87 i årsredovisningen.

## Förslag till resultatdisposition vid 2025 års ordinarie årsstämma

Till årsstämmans förfogande står:

### MODERBOLAGET, SEK

Överkursfond	462 492 677
Balanserat resultat	15 926 901
Årets redovisade resultat	16 988 386
<b>Summa</b>	<b>495 407 964</b>
<i>Styrelsens förslag till disposition</i>	
Utdelning	—
Balanseras i ny räkning	495 407 964

## Utdelning

Styrelsen föreslår årsstämman att ingen utdelning för verksamhetsåret 2025 lämnas (0) per aktie. Den totala aktieutdelningen uppgår enligt förslaget till 0,0 MSEK (0,0).



## Resultaträkning och rapport över totalresultatet

### KONCERNEN

TSEK	NOT	2025	2024
Nettoomsättning	5	567 629	569 950
Kostnad såld vara	7, 8, 9, 11	-279 658	-274 308
<b>Bruttoresultat</b>		<b>287 971</b>	<b>295 641</b>
Övriga rörelseintäkter	6	5 654	4 454
Försäljningskostnader	7, 8, 9, 11	-151 572	-130 088
Administrationskostnader	7, 8, 9, 11	-56 608	-53 386
Transaktionskostnader	7,8,9,11, 15	-7 096	-20 384
Poster av engångskaraktär		—	-24 082
Övriga rörelsekostnader	6	-5 107	-1 705
<b>EBIT</b>		<b>73 242</b>	<b>70 450</b>
Finansiella intäkter	12	6 338	14 293
Finansiella kostnader	13	-4 200	-15 573
<b>Resultat före skatt</b>		<b>75 380</b>	<b>69 170</b>
Inkomstskatt	14	-19 680	-10 964
<b>Årets resultat</b> därav hänförligt till moderbolagets aktieägare		<b>55 700</b>	<b>58 206</b>
Övrigt totalresultat			
Poster som kan komma att omföras till resultaträkningen:			
Omräkningsdifferenser i utländsk valuta		-46 393	8 949
<b>ÅRETS TOTALRESULTAT</b> därav hänförligt till moderbolagets aktieägare		<b>9 307</b>	<b>67 155</b>
<b>Resultat per aktie, SEK</b> före och efter utspädning		<b>6,20</b>	<b>6,48</b>

# Balansräkning

## KONCERNEN

TSEK	NOT	2025-12-31	2024-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<i>Anläggningstillgångar</i>			
Goodwill	16	165 080	136 777
Varumärke	17	151 883	149 467
Kundregister	18	169 646	170 692
Övriga immateriella anläggningstillgångar	19	61 563	47 008
<b>Immateriella tillgångar</b>		<b>548 172</b>	<b>503 944</b>
Byggnader och mark	20	27 554	28 442
Övriga materiella anläggningstillgångar	21	13 784	8 177
Nyttjanderättstillgångar	22	51 262	35 147
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>		<b>92 600</b>	<b>71 765</b>
Övriga finansiella tillgångar		287	—
Uppskjutna skattefordringar	14	5 568	12 072
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>646 627</b>	<b>587 781</b>
<i>Omsättningstillgångar</i>			
Varulager	24	182 055	144 683
Kundfordringar	25	87 972	76 225
Skattefordran	14		2 958
Övriga fordringar		11 453	25 640
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	26	7 482	5 336
Likvida medel	27	118 660	158 485
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>407 622</b>	<b>413 327</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>1 054 249</b>	<b>1 001 108</b>
<b>SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>			
<i>Eget kapital, hänförligt till moderbolagets aktieägare</i>			
Aktiekapital		44 927	44 927
Övrigt tillskjutet kapital		462 493	462 493
Omräkningsreserver		-1 530	44 863
Balanserat resultat inklusive årets resultat		202 822	147 122
<b>Summa Eget kapital</b>	<b>28</b>	<b>708 712</b>	<b>699 405</b>
<i>Långfristiga skulder</i>			
Uppskjuten skatteskuld	14	94 339	89 507
Övriga avsättningar	30	27 771	39 970
Skulder till kreditinstitut	4,31,33	65 772	5 000
Skuld avseende nyttjanderättstillgångar	4,31	41 837	30 983
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>229 720</b>	<b>165 460</b>
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Skuld till kreditinstitut	4,31,33	5 000	20 957
Skuld avseende nyttjanderättstillgångar	4,31	10 654	6 149
Leverantörsskulder	4	23 871	16 821
Skatteskuld	14	10 245	14 152
Övriga skulder		34 617	44 367
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	32	31 431	33 797
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>115 818</b>	<b>136 242</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>1 054 249</b>	<b>1 001 108</b>

## Rapport över förändringar i eget kapital

### KONCERNEN

TSEK	AKTIEKAPITAL	ÖVRIGT TILLSKJUTET RESULTAT	OMRÄKNINGS RESERV	BALANSERAT RESULTAT INKL. ÅRETS RESULTAT	EGET KAPITAL
Ingående balans per 1 januari 2025	44 927	462 493	44 863	147 122	699 405
<i>Totalresultat</i>					
Årets resultat	—	—	—	55 700	55 700
Valutakursdifferenser	—	—	-46 393	—	-46 393
<b>Totalresultat</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>-46 393</b>	<b>55 700</b>	<b>9 307</b>
<i>Transaktioner med aktieägare</i>					
Nyemission	—	—	—	—	—
Förändring av redovisade värden på tillgångar	—	—	—	—	—
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
<b>UTGÅENDE BALANS PER 31 DECEMBER 2025</b>	<b>44 927</b>	<b>462 493</b>	<b>-1 530</b>	<b>202 822</b>	<b>708 712</b>

### KONCERNEN

TSEK	AKTIEKAPITAL	ÖVRIGT TILLSKJUTET RESULTAT	OMRÄKNINGS RESERV	BALANSERAT RESULTAT INKL. ÅRETS RESULTAT	EGET KAPITAL
Ingående balans per 1 januari 2024	25 067	482 352	35 917	88 916	632 254
<i>Totalresultat</i>					
Årets resultat	—	—	—	58 206	58 206
Valutakursdifferenser	—	—	8 946	—	8 946
<b>Totalresultat</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>8 946</b>	<b>58 206</b>	<b>67 152</b>
<i>Transaktioner med aktieägare</i>					
Nyemission	19 860	-19 860	—	—	—
Förändring av redovisade värden på tillgångar	—	—	—	—	—
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>	<b>19 860</b>	<b>-19 860</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
<b>UTGÅENDE BALANS PER 31 DECEMBER 2024</b>	<b>44 927</b>	<b>462 493</b>	<b>44 863</b>	<b>147 122</b>	<b>699 405</b>

# Kassaflödesanalys

## KONCERNEN

TSEK	NOT	2025	2024
<i>Löpande verksamheten</i>			
EBIT		73 241	70 450
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	34	36 235	45 531
Erhållen ränta		355	287
Betald ränta		-4 207	-3 048
Betald skatt		-19 698	-9 478
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</b>		<b>85 926</b>	<b>103 742</b>
<i>Förändringar i rörelsekapital</i>			
Förändring av varulager		-28 785	-9 261
Förändring av rörelsefordringar		3 391	-9 228
Förändring av rörelseskulder		-24 477	-11 589
<b>Förändringar i rörelsekapital</b>		<b>-49 871</b>	<b>-30 078</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>36 055</b>	<b>73 664</b>
<i>Investeringsverksamheten</i>			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	17,18,19	-14 191	-11 975
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	20,21,22	-6 404	-3 109
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		133	788
Förvärv av verksamhet	15	-83 839	-316 148
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-104 301</b>	<b>-330 444</b>
<i>Finansieringsverksamheten</i>			
Utdelning till aktieägare		—	—
Amortering av skuld	31	-23 056	-37 819
Nyemission, netto		—	209 219
Upptagna lån	31	59 218	—
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>36 162</b>	<b>171 400</b>
<b>ÅRETS KASSAFLÖDE</b>		<b>-32 084</b>	<b>-85 380</b>
Likvida medel vid årets början		158 485	241 446
Omräkningsdifferens		-7 741	2 420
Likvida medel vid årets slut	27	118 660	158 486

## Resultaträkning

### MODERBOLAGET

TSEK	NOT	2025	2024
Nettoomsättning	5	184 981	179 939
Kostnad såld vara	7,8,9,11	-109 910	-118 094
<b>Bruttoresultat</b>		<b>75 071</b>	<b>61 846</b>
Övriga rörelseintäkter	6	23 927	12 810
Försäljningskostnader	7,8,9,11	-26 339	-26 909
Administrationskostnader	7,8,9,11	-39 784	-21 108
Poster av engångskaraktär	15	—	-20 875
Övriga rörelsekostnader	6	-4 641	-953
<b>EBIT</b>		<b>28 233</b>	<b>4 811</b>
Ränteintäkter och liknande resultatposter	12	7 120	18 729
Räntekostnader och liknande resultatposter	13	-7 902	-16 388
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>27 451</b>	<b>7 153</b>
Bokslutsdispositioner	29	-5 948	-2 390
<b>Resultat före skatt</b>		<b>21 503</b>	<b>4 763</b>
Skatt på årets resultat	14	-4 514	-1 117
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>16 988</b>	<b>3 646</b>

# Balansräkning

## MODERBOLAGET

TSEK	NOT	2025-12-31	2024-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<i>Anläggningstillgångar</i>			
Immateriella anläggningstillgångar	19	41 044	43 015
Materiella anläggningstillgångar	21	4 805	3 409
Andelar i koncernföretag	23	638 154	532 937
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>		<b>638 154</b>	<b>532 937</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>684 004</b>	<b>579 361</b>
<i>Omsättningstillgångar</i>			
Varulager	24	56 292	51 767
Kundfordringar	25	14 886	20 505
Fordringar hos koncernföretag	10	48 754	88 702
Skattefordran	14	—	2 958
Övriga fordringar		2 380	440
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	26	3 626	3 140
Likvida medel	27	12 338	26 984
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>138 277</b>	<b>194 496</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>822 281</b>	<b>773 857</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<i>Eget kapital</i>			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		44 927	44 927
Fond för utvecklingskostnader		34 954	41 121
<b>Bundet eget kapital</b>		<b>79 881</b>	<b>86 048</b>
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		462 493	462 493
Balanserat resultat		15 927	6 114
Årets resultat		16 988	3 646
<b>Fritt eget kapital</b>		<b>495 408</b>	<b>472 253</b>
<b>Eget kapital</b>	<b>28</b>	<b>575 289</b>	<b>558 301</b>
<b>Obeskattade reserver</b>	<b>29</b>	<b>21 415</b>	<b>15 467</b>
<i>Skulder</i>			
<i>Långfristiga skulder</i>			
Övriga avsättningar	30	26 317	38 458
Skulder till kreditinstitut	31,33	55 295	5 000
Skulder till koncernföretag	10, 31	—	73 046
Långfristiga skulder		81 612	116 505
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Skulder till kreditinstitut	31,33	5 000	10 000
Leverantörsskulder		12 121	11 617
Skulder till koncernföretag	10	97 282	27 288
Skatteskuld	14	449	—
Övriga skulder		18 401	19 644
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	32	10 710	15 036
<b>Kortfristiga skulder</b>		<b>143 965</b>	<b>83 585</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>822 281</b>	<b>773 857</b>

## Rapport över förändringar i eget kapital

### MODERBOLAGET

TSEK	AKTIE KAPITAL	EJ REG. AKTIE- KAPITAL	FOND FÖR UTVECKLINGS- UTGIFTER	ÖVERKURS- FOND	BALANSERAT RESULTAT	ÅRETS RESULTAT	SUMMA EGET KAPITAL
<b>Ingående balans</b>	44 927	—	41 121	462 492	6 114	3 646	558 300
Vinstdisposition enligt beslut av årsstämman	—	—	—	—	3 646	-3 646	—
Överföring till/från fond för utvecklingskostnader	—	—	-6 167	—	6 167	—	—
Årets resultat	—	—	—	—	—	16 988	16 988
<b>UTGÅENDE BALANS</b>	<b>44 927</b>	<b>—</b>	<b>34 954</b>	<b>462 492</b>	<b>15 927</b>	<b>16 988</b>	<b>575 289</b>

### MODERBOLAGET

TSEK	AKTIE KAPITAL	EJ REG. AKTIE- KAPITAL	FOND FÖR UTVECKLINGS- UTGIFTER	ÖVERKURS- FOND	BALANSERAT RESULTAT	ÅRETS RESULTAT	SUMMA EGET KAPITAL
<b>Ingående balans</b>	25 067	19 860	56 230	462 492	-18 747	9 752	554 655
Vinstdisposition enligt beslut av årsstämman	—	—	—	—	9 752	—	—
Överföring till/från fond för utvecklingskostnader	—	—	-15 109	—	15 108	—	—
Registrering av nyemission	19 860	-19 860	—	—	—	—	—
Årets resultat	—	—	—	—	—	3 646	3 646
<b>UTGÅENDE BALANS</b>	<b>44 927</b>	<b>—</b>	<b>41 121</b>	<b>462 492</b>	<b>6 114</b>	<b>3 646</b>	<b>558 300</b>

# Kassaflödesanalys

## MODERBOLAGET

TSEK	NOT	2025	2024
<i>Löpande verksamheten</i>			
EBIT		28 234	4 811
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	34	11 178	28 474
Erhållen ränta		3 515	4 776
Betald ränta		-5 953	-4 046
Betald skatt		-2 942	-3
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</b>		<b>34 031</b>	<b>34 012</b>
<i>Förändringar i rörelsekapital</i>			
Förändring av varulager		-4 524	-6 876
Förändring av rörelsefordringar		44 678	-49 489
Förändring av rörelseskulder		-20 058	-1 413
Förändringar i rörelsekapital		20 096	-57 778
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>54 127</b>	<b>-23 766</b>
<i>Investeringsverksamheten</i>			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	19	-7 369	-8 036
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	21	-2 494	-1 352
Investeringar/avyttringar i övr. finansiella tillgångar	15	—	—
Investeringar i dotterbolag		-105 217	-356 384
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-115 080</b>	<b>-365 772</b>
<i>Finansieringsverksamheten</i>			
Utdelning till aktieägare		—	—
Nyemission, netto		—	209 219
Upptagna lån	31	59 218	—
Amortering av skuld	31	-12 910	-10 000
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>46 308</b>	<b>199 219</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>-14 644</b>	<b>-190 319</b>
Likvida medel vid årets början		26 984	217 303
Likvida medel vid årets slut	27	12 338	26 984

# Notförteckning

---

Not 1   Allmän information	48
Not 2   Redovisningsprinciper	48
Not 3   Viktiga bedömningar vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper	54
Not 4   Risker och riskhantering	54
Not 5   Rörelsesegment	57
Not 6   Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	58
Not 7   Rörelsens kostnader per kostnadsslag	59
Not 8   Ersättning till revisorer	59
Not 9   Personal, löner, andra ersättningar och sociala kostnader	60
Not 10   Transaktioner med närstående	63
Not 11   Av- och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	64
Not 12   Finansiella intäkter	64
Not 13   Finansiella kostnader	64
Not 14   Inkomstskatt	65
Not 15   Förvärvet av Fehling Instruments	67
Not 16   Goodwill	68
Not 17   Varumärke	69
Not 18   Kundrelationer	69
Not 19   Övriga immateriella anläggningstillgångar	69
Not 20   Byggnader och mark	70
Not 21   Materiella anläggningstillgångar	71
Not 22   Nyttjanderättstillgångar	72
Not 23   Andelar i koncernföretag	72

---

---

Not 24   Varulager	72
Not 25   Kundfordringar	73
Not 26   Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	74
Not 27   Likvida medel	74
Not 28   Eget kapital	74
Not 29   Obeskattade reserver	74
Not 30   Avsättningar	75
Not 31   Skulder avseende nyttjanderättstillgångar samt upplåning från kreditinstitut	75
Not 32   Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	78
Not 33   Ställda säkerheter	79
Not 34   Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	79
Not 35   Väsentliga händelser efter balansdagen	79
Not 36   Utdelning	79

---

## NOT 1 | Allmän information

Årsredovisningen och koncernredovisningen för Stille AB som avser det räkenskapsår som avslutades den 31 december 2025, har godkänts av styrelsen och verkställande direktören för publicering den 2 april 2026, och kommer att föreläggas årsstämman den 7 maj, 2026, för fastställande. Moderbolaget är svenskt aktiebolag (publ), med säte i Eskilstuna, organisationsnummer 556249-4848 och med adressen Ekbacken 11, 644 30 Torshälla.

## NOT 2 | Redovisningsprinciper

### Grunder för upprättande av finansiella rapporter

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards, IFRS, sådana de antagits av EU samt RFR 1, kompletterande redovisningsregler för koncernen. Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen med de undantag och tillägg som anges i den av Rådet för finansiell rapportering utgivna rekommendationen RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Det innebär att IFRS tillämpas med de avvikelser som anges nedan i avsnittet Moderbolagets redovisningsprinciper.

Koncernredovisningen är upprättad enligt anskaffningsvärdemetoden. De områden som innefattar hög grad av komplexa bedömningar eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för koncernredovisningen beskrivs närmare i not 3.

De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpats när denna koncernredovisning upprättats anges nedan.

### Nya och ändrade standarder som ska tillämpas av koncernen

Ingen av de nya eller ändrade standarder som trädde i kraft under 2025 har fått haft någon väsentlig påverkan på koncernens resultat eller finansiella ställning.

Ingen av de standarder, ändringar eller tolkningar av befintliga standarder som träder i kraft 2026 bedöms få någon väsentlig påverkan på koncernens resultat eller finansiell ställning.

## Omräkning av utländsk valuta

### Funktionell valuta och rapportvaluta

Poster som ingår i de finansiella rapporterna för de olika enheterna i koncernen är värderade i den valuta som används i den ekonomiska miljö där respektive företag huvudsakligen är verksamt (funktionell valuta). I koncernredovisningen används svenska kronor, som är moderbolagets funktionella valuta och rapportvaluta.

### Transaktioner och balansposter

Valutakursförändringar avseende operationella tillgångar och skulder hänförs till rörelseresultatet, medan valutakursförändringar avseende finansiella tillgångar och skulder hänförs till övriga finansiella intäkter och kostnader.

### Omräkning av koncernföretag.

Samtliga utländska dotterföretag omräknas till svenska kronor med tillämpning av dagskursmetoden. Detta innebär att de utländska dotterföretagens tillgångar och skulder omräknas till balansdagens kurs och samtliga poster i resultaträkningarna omräknas till respektive månadsgenomsnittskurs. Omräkningsdifferenser redovisas i koncernens rapport över totalresultat.

## IFRS 3 Rörelseförvärv

### Klassificering av förvärv

Förvärv av bolag klassificeras antingen som rörelseförvärv eller tillgångsförvärv enligt IFRS 3. En individuell bedömning sker för varje enskilt förvärv. Vid förvärv av verksamheter görs en bedömning av hur redovisning av förvärvet ska ske baserat på följande kriterier: förekomsten av anställda och komplexiteten i interna processer. Vidare beaktas antalet verksamheter och förekomsten av avtal med olika grader av komplexitet. Hög förekomst av dessa kriterier innebär att förvärvet klassificeras som ett rörelseförvärv och låg förekomst som ett tillgångsförvärv. Stille AB:s bedömning för samtliga genomförda förvärv inneburit att transaktionerna har klassificerats som rörelseförvärv.

### Rörelseförvärv

Vid rörelseförvärv där överförd ersättning överstiger det verkliga värdet av förvärvade nettotillgångar och övertagna skulder som redovisas separat, redovisas skillnaden som goodwill. När skillnaden är negativ, så kallad förvärv till lågt pris redovisas denna direkt i årets resultat. Vid förvärv utgår full uppskjuten skatt på de temporära skillnaderna mellan tillgångens verkliga värde och dess skattemässiga värde.

## Koncernredovisning

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget Stille AB samt de företag och verksamheter i vilka moderbolaget, direkt eller indirekt, har ett bestämmande inflytande. Koncernredovisningen har upprättats enligt förvärvsmetoden. Koncernen har bestämmande inflytande över ett företag när den exponeras för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i företaget och kan påverka avkastningen genom sitt bestämmande inflytande i företaget. Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör. För dotterföretag i Stille, se not 23, Andelar i koncernföretag.

### Eliminering av transaktioner inom koncernen

Koncerninterna transaktioner och balansposter samt realiserade vinster och förluster på transaktioner mellan koncernföretag elimineras i sin helhet.

### Förvärvsmetoden

Kännetecknas av att förvärvade tillgångar, skulder och eventualförpliktelser redovisas till marknadsvärde efter beaktande av uppskjuten skatt vid förvärvstillfället. Förvärvade immateriella tillgångar skrivs av under beräknad nyttjandeperiod förutom goodwill och varumärken som istället årligen prövas för nedskrivningsbehov. Varumärken med en obestämbar nyttjandeperiod skrivs inte av utan prövas vid indikation på värdenedgång avseende eventuellt nedskrivningsbehov.

Anskaffningskostnaden för ett förvärv utgörs av verkligt värde på tillgångar som lämnats som ersättning, eget kapitalinstrument och uppkomna eller övertagna skulder per överlåtelsedagen. Förvärvskostnader kostnadsförs när de uppkommer.

### Uppställningsform för resultaträkningen

Resultaträkningen är uppställd i funktionsindeldad form.

### Klassificering i balansräkningen

Som omsättningstillgångar klassificeras, utöver likvida medel, alla tillgångar som förväntas realiseras, säljas eller förbrukas inom tolv månader eller som innehas främst för handelsändamål. Alla andra tillgångar redovisas som anläggningstillgångar.

Alla skulder som förväntas bli reglerade inom tolv månader eller som är rörelseskulder klassificeras i balansräkningen som kortfristiga, alla andra skulder klassificeras som långfristiga.

## Segmentsrapportering

Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som står i överensstämmelse med den interna rapportering som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren. Den högste verkställande beslutsfattaren har identifierats som verkställande direktören i moderbolaget Stille AB.

Segmenten är Kirurgiska instrument och Operationsbord, vilka beskrivs närmare i not 5.

### Intäktsredovisning

Intäkter innefattar det verkliga värdet av vad som erhållits eller kommer att erhållas för sålda varor.

Koncernen redovisar en intäkt när ett prestationsåtagande anses vara uppfyllt. I stort sett alla intäkter i koncernen avser prestationsåtaganden som uppfylls vid en viss tidpunkt. Koncernen utvecklar, tillverkar och distribuerar egentillverkade kirurgiska instrument och operationsbord. Prestationsåtagande avseende försäljning av varor anses uppfyllt och intäktsredovisas när väsentliga risker som är förknippade med varornas ägande överförts till köparen, i normalfallet när kunden fått varan i sin besittning.

Normalförsäljningen kommer från försäljning av varor till fast pris. En mindre del av intäkterna avser service som faktureras till fast pris.

Ingen finansieringskomponent bedöms föreligga eftersom försäljningen sker med en kredittid på 30–60 dagar.

Stilles viktigaste marknader är USA, Sverige, Tyskland, Storbritannien och Schweiz. Koncernens kundgrupper är sjukhus, fristående sjukvårdskliniker specialiserade på estetisk och rekonstruktiv plastikkirurgi, samt dagkirurgiska enheter.

Avtal skrivs med distributörer i utlandet som i sin tur säljer koncernens varor vidare men även direkt med en slutlig användare. På den svenska marknaden säljer koncernen direkt till slutkund.

De kategorier som Stille använder för att dela upp intäkter är de som redovisas i segmentsredovisningen i not 5, det vill säga Kirurgiska instrument och Operationsbord. Samlad erfarenhet används för att bedöma och reservera för retur.

Ränteintäkter redovisas enligt effektivräntemetoden.

## Ersättning till anställda

### *Kortfristiga ersättningar*

Kortfristiga ersättningar till anställda, exempelvis löner, semesterersättningar och bonus, är ersättningar till anställda som förfaller inom 12 månader från balansdagen det år som den anställde tjänat in ersättningen. Kortfristiga ersättningar värderas till det odiskonterade beloppet som Koncernen förväntas betala till följd av den outnyttjade rättigheten.

### *Pensionsförpliktelser*

Pensionsplanerna finansieras genom betalningar till försäkringsbolag eller förvaltaradministrerade fonder, där betalningarna fastställs utifrån periodiska aktuariella beräkningar. Koncernen har i huvudsak avgiftsbestämda pensionsplaner. En av koncernens pensionsplaner utgörs av en så kallad förmånsbestämd pensionsplan vilken är ITP-planen i Alecta. Alecta har dock inte kunnat presentera tillräcklig information för att möjliggöra en redovisning som en förmånsbestämd plan, varför ITP-planen redovisas som en avgiftsbestämd plan.

Koncernen har inga ytterligare betalningsförpliktelser när avgifterna väl är betalda. Avgifterna redovisas som personalkostnader när de förfaller till betalning. Förutbetalda avgifter redovisas som en tillgång i den utsträckning som kontant återbetalning eller minskning av framtida betalningar kan komma koncernen till godo.

### *Ersättningar vid uppsägning*

En avsättning redovisas i samband med uppsägningar av personal endast om företaget är bevisligen förpliktat att avsluta en anställning före den normala tidpunkten eller när ersättningar lämnas som ett erbjudande för att uppmuntra frivillig avgång. I de fall företaget säger upp personal upprättas en detaljerad plan som minst innehåller arbetsplats, befattningar och ungefärligt antal berörda personer samt ersättningarna för varje personalkategori eller befattning och tiden för planens genomförande.

## Redovisning av statliga stöd

Statliga bidrag redovisas till verkligt värde då det föreligger rimlig säkerhet att bidragen kommer att erhållas och koncernen kommer att uppfylla de villkor som är förknippade med bidragen. Statliga bidrag redovisas via övriga intäkter.

## Inkomstskatter

Inkomstskatt utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatt redovisas i resultaträkningen utom då underliggande transaktioner redovisas i eget kapital varvid även tillhörande skatteeffekt redovisas i eget kapital.

### *Aktuell skatt*

Aktuell skatt är skattekostnaden för innevarande räkenskapsår som avser årets skattepliktiga resultat och den del av tidigare räkenskapsårs inkomstskatt som ännu inte redovisats. Aktuell skatt värderas till det sannolika beloppet enligt de skattesatser och skatteregler som gäller på balansdagen.

### *Uppskjuten skatt*

Uppskjuten skatt redovisas på temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga och redovisningsmässiga värdet på tillgångar och skulder. Uppskjutna skattefordringar redovisas om det är sannolikt att beloppen kan nyttjas mot framtida skattepliktiga överskott.

## Immateriella anläggningstillgångar

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. Balanserade utvecklingsprojekt som ej är färdiga för användning nedskrivningsprövas en gång per år.

### *Goodwill*

Goodwill utgörs av det belopp varmed anskaffningsvärdet överstiger det verkliga värdet på koncernens andel av det förvärvade dotterbolagets identifierbara tillgångar vid förvärvstillfället.

Goodwill representerar framtida ekonomiska fördelar som uppkommer vid ett rörelseförvärv, men som inte är enskilt identifierade och separat redovisade.

Goodwill som redovisas separat prövas årligen för nedskrivningsbehov och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade nedskrivningar inklusive justering för valutakurser. Nedskrivning av goodwill återförs inte.

### *Varumärken*

Varumärken som uppfyller villkoren för att särredovisas i ett rörelseförvärv redovisas som immateriell anläggningstillgång, initialt till verkligt värde. Varumärket hänförligt till förvärvet av S&T har en obestämbar nyttjandeperiod som årligen nedskrivningsprövas.

### *Kundrelationer*

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 förvärv har en beräknad livslängd mellan 10–20 år.

#### *Programvaror*

Förvärvade programvarulicenser aktiveras på basis av de kostnader som uppstått då den aktuella programvaran införskaffats och satts i drift. Dessa kostnader skrivs av under den bedömda nyttjandeperioden, vilken uppgår till 3–5 år.

#### *Patent och liknande rättigheter*

Patent, distributionsrättigheter och övriga rättigheter redovisas till anskaffningsvärdet minskat med ackumulerade avskrivningar enbart i de fall där de anses uppfylla definitionen av en tillgång. Avskrivningar görs linjärt under deras bedömda nyttjandeperiod, innebärande en avskrivningstid om 3 till 10 år.

#### *Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande*

Utgifter för forskningsfasen i ett projekt att utveckla nya produkter kostnadsförs i den period då de uppkommer. Utgifter som är direkt hänförliga till ett projekts utvecklingsfas redovisas som immateriell anläggningstillgång förutsatt att de uppfyller följande krav:

- Det är tekniskt möjligt att färdigställa tillgången så att den kan användas eller säljas
- Koncernen har för avsikt att färdigställa tillgången och att använda eller sälja den.
- Koncernen har förutsättningar att använda eller sälja tillgången.
- Det är sannolikt att tillgången kommer att generera framtida ekonomiska fördelar.
- Det finns resurser att färdigställa tillgången och för att använda eller sälja den.
- Utvecklingsutgiften kan mätas på ett tillförlitligt sätt

Utvecklingsutgifter som inte uppfyller dessa kriterier för aktivering kostnadsförs när de uppkommer.

Anskaffningsvärdet för balanserade utgifter inkluderar utgifterna för tillgångens framtagande. Direkt hänförliga utgifter inkluderar personalkostnader uppkomna i arbetet med utvecklingen tillsammans med en lämplig andel av indirekta kostnader. Aktiverade utvecklingsutgifter skrivs av mellan 5–8 år. Avskrivning påbörjas när utvecklad produkt kommersialiseras.

#### *Nyttjandeperioder*

Följande nyttjandeperioder tillämpas:

• Varumärken	obestämbar
• Kundrelationer	10–20 år
• Programvara	3–5 år
• Patent och liknande rättigheter	3–10 år
• Balanserade utvecklingsutgifter	5–8 år

#### **Materiella anläggningstillgångar**

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärdet minskat med ackumulerade planenliga avskrivningar och eventuella nedskrivningar som gjorts.

Avskrivningarna baseras på anläggningstillgångarnas anskaffningsvärde och beräknas med hänsyn till uppskattad nyttjandeperiod. Tillkommande utgifter läggs till tillgångens redovisade värde eller redovisas som en separat tillgång beroende på vad som anses lämpligt. Endast i de fall det är sannolikt med framtida ekonomiska fördelar som är förknippade med tillgången, och som kommer att komma koncernen till godo och om tillgången kan mätas på ett tillförlitligt sätt, läggs tillkommande utgifter till tillgångens redovisade värde. Alla andra former av reparationer och underhåll redovisas som kostnad då de uppkommer. Under investeringssåret görs avskrivningar på maskiner och inventarier från och med tidpunkten då de tas i bruk.

Vid varje bokslutstillfälle görs en bedömning huruvida ursprungligt bedömd nyttjandeperiod fortsatt kan anses gälla. Vid förändrade förutsättningar ändras också nyttjandeperioden. Bolaget har per bokslutsdatum inte ansett att någon ändring av nyttjandeperioder behöver ske.

#### *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 en 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.

Anläggningarnas anskaffningsvärden delas upp på väsentliga komponenter och varje komponent skrivs av separat över sin bedömda nyttjandeperiod, s.k. komponentavskrivning.

#### Leasing

I Koncernen finns leasingkontrakt (nyttjanderättsavtal) som fördelar sig på följande slag av tillgångar:

- Lokaler, i vilka verksamheten bedrivs
- Tjänstebilar
- Maskiner

I övrigt är förekomsten av leasingkontrakt begränsad till tillgångar av lägre värde eller med kort hyresperiod. Dessa tas inte upp som en tillgång respektive skuld i balansräkningen.

Koncernens lokalkontrakt löper som regel över en tidsperiod om 36–120 månader med optioner på förlängning i 36–60 månader. I normalfallet beaktas inte optionsperioden. Kontrakt avseende tjänstebilar löper normalt över en tidsperiod om 36 månader.

Ett kontrakt avseende nyttjanderätt tas upp som en tillgång och en motsvarande skuld, från det datum då den leasade tillgången är tillgänglig för koncernen. En leasingbetalning delas upp mellan amortering av skuld och räntekostnad. Räntekostnaden för respektive period beräknas enligt annuitetsmetoden. Tillgången med nyttjanderätt skrivs av planligt över leasingkontraktets längd.

Tillgångar och skulder hänförliga till leasing värderas initialt till verkligt värde.

Leasingskulden inkluderar nuvärdet av följande betalningar:

- Löpande fasta betalningar
- Rörliga avgifter som baseras på ett index eller ett pris
- Köption om det är rimligt säkert att denna möjlighet kommer att utnyttjas
- Belopp som är förväntade att betalas ut enligt ett åtagande om restvärdesgaranti

Framtida betalningar är diskonterade till nuvärde med kontraktets implicita ränta, eller då denna inte enkelt kan fastställas, koncernens marginella låneränta för en motsvarande tillgång med motsvarande säkerhet. För nu gällande nyttjanderättstillgångar har framtida kassaflöden diskonterats med 2,54–6,87 procent.

Nyttjanderättstillgången värderas till anskaffningsvärde och omfattar följande:

- Summan leasingskulden ursprungligen värderades till
- Leasingavgifter som betalas vid eller före inledningsdatum för kontraktet, till exempel första förhöjda hyran
- Direkta kostnader och återställningskostnader

Nyttjanderättstillgångar avseende lokalyror skrivs av över kontraktens förväntade löptid medan nyttjanderättstillgångar avseende bilar skrivs av under nyttjandeperiod.

Betalningar hänförliga till korttidsleasing eller kontrakt av mindre värde kostnadsförs löpande i resultaträkningen.

Korttidskontrakt avser kontrakt med en leasingperiod om högst 12 månader. Mindre värde är av företagsledningen bedömt som de fall där värdet för en leasingtillgång vid kontraktens början understiger 50 000 SEK.

#### Nyttjandeperioder

Följande avskrivningstider har använts:

• Förbättringsutgifter annans fastighet	3–10 år
• Aktiverade utvecklingsutgifter	5–8 år
• Maskiner och inventarier	3–10 år
• Produktionsverktyg	5–8 år
• Nyttjanderättstillgångar	3–10 år

#### Finansiella instrument

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar bland tillgångarna likvida medel och kundfordringar samt bland skulderna leverantörsskulder och låneskulder. Finansiella instrument redovisas initialt till verkligt värde med tillägg för transaktionskostnader, med undantag för kategorierna finansiell tillgång eller skuld värderad till verkligt värde via resultaträkningen. Redovisningen sker därefter olika beroende på hur de finansiella instrumenten har klassificerats enligt nedan.

#### Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde

Tillgångar som innehåller syftet att inkassera avtalsenliga kassaflöden och där dessa kassaflöden endast utgör kapitalbelopp och ränta värderas till upplupet anskaffningsvärde.

Det redovisade värdet av dessa tillgångar justeras med eventuella förväntade kreditförluster som redovisats (se nedskrivning nedan). Ränteintäkter från dessa finansiella tillgångar redovisas med effektivräntemetoden och ingår i finansiella intäkter. Koncernens finansiella tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde utgörs av posterna kundfordringar, övriga fordringar, upplupna intäkter och likvida medel.

#### *Likvida medel*

I likvida medel ingår kassa, banktillgodohavanden och övriga kortfristiga placeringar med en löptid på högst tre månader.

#### *Övriga finansiella skulder*

Långfristig upplåning, leverantörsskulder, övriga kortfristiga skulder och upplupna kostnader som är finansiella instrument klassificeras som övriga finansiella skulder.

Skulder i kategorin övriga finansiella skulder redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

Upplåning redovisas inledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader. Upplåning redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde och eventuell skillnad mellan erhållet belopp (netto efter transaktionskostnader) och återbetalningsbeloppet redovisas i resultaträkningen fördelat över låneperioden, med tillämpning av effektivräntemetoden.

Avgifter som betalas för lånefaciliteter redovisas som transaktionskostnader för upplåningen i den utsträckning det är sannolikt att delar av eller hela kreditutrymmet kommer att utnyttjas. I sådana fall redovisas avgiften när kreditutrymmet utnyttjas. När det inte föreligger några bevis för att det är sannolikt att delar av eller hela kreditutrymmet kommer att utnyttjas, redovisas avgiften som en förskottsbetalning för finansiella tjänster och fördelas över det aktuella lånelöftets löptid.

Upplåning klassificeras som kortfristiga skulder om inte koncernen har en ovillkorlig rätt att skjuta upp betalning av skulden i åtminstone tolv månader efter rapportperiodens slut.

#### *Nedskrivning av finansiella tillgångar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde*

För kundfordringar tillämpar koncernen den förenklade ansatsen för kreditreservering, det vill säga, reserven kommer att motsvara den förväntade förlusten över hela kundfordringens livslängd. För att mäta de förväntade kreditförlusterna har kundfordringar grupperats baserat

på fördelade kreditriskegenskaper och förfallna dagar. Stille använder sig även utav framåtblickande variabler för förväntade kreditförluster. Förväntade kreditförluster redovisas i koncernens resultaträkning i posten försäljningskostnader.

#### *Varulager*

Varulager värderas enligt lägsta värdets princip, alltså till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärdet inkluderar alla utgifter som är hänförliga till tillverkningsprocessen samt lämplig andel av tillhörande tillverkningsomkostnader, baserat på normal kapacitet. Anskaffningsvärdet beräknas enligt först-in-först-ut-principen.

Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade pris som varan kan säljas för enligt villkor som är normala i verksamheten, minskat med eventuella tillämpliga försäljningskostnader som direkt kan hänföras till försäljningstransaktionen.

Avdrag har skett för inkurans. För att kunna bestämma värdet av inkuransen görs en genomgång av lagret i samband med inventering, utöver detta görs löpande genomgångar för att kunna göra bästa bedömning för vilket värdet av inkuransen skall vara.

#### *Fordringar och skulder i utländsk valuta*

Fordringar och skulder i utländsk valuta har omräknats till balansdagens kurs. Kursvinster och kursförluster på rörelsens fordringar och skulder tillförs rörelseresultatet.

#### *Avsättningar*

Avsättningar för produktgarantier, legala processer, förlustkontrakt eller andra krav redovisas när Koncernen har en legal eller informell förpliktelse till följd av en inträffad händelse, det är sannolikt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen och beloppet kan uppskattas på ett tillförlitligt sätt.

Tidpunkten eller beloppet för utflödet kan fortfarande vara ovisst. Avsättningar för omstruktureringsplan redovisas bara om en fastställd och utförlig omstruktureringsplan har utarbetats och införts, eller om planens huvuddrag åtminstone har offentliggjorts till dem som berörs av den. Avsättningar redovisas inte för utgifter som hör samman med den framtida verksamheten. Avsättningar värderas initialt till den bästa uppskattningen av det belopp som krävs för att reglera den befintliga förpliktelsen, baserat på de mest tillförlitliga uppgifter som finns tillgängliga på balansdagen. Avsättningar diskonteras till sina nuvärden där pengars tidsvärde är väsentligt. Eventuell gottgörelse som Koncernen är så gott som säker på att kunna erhålla av en extern part avseende förpliktelsen redovisas som

en separat tillgång. Denna tillgång kan dock inte överstiga beloppet för den hänförliga avsättningen.

Avsättningen tas endast i anspråk för de utgifter som avsättningen ursprungligen var avsedd för. Avsättningen omprövas varje balansdag. Justeringar redovisas i resultaträkningen.

### Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medför in- eller utbetalningar. Som likvida medel klassificeras kassa- och banktillgodohavanden med en löptid kortare än tre månader och som utsätts endast för obehörig risk för värdefluktuationer. Koncernen innehar inga kortfristiga placeringar utan endast banktillgodohavanden utan bindningstid.

### Redovisningsprinciper i moderbolaget

Redovisningsprinciperna i moderbolaget överensstämmer i allt väsentligt med koncernredovisningen. Moderbolagets redovisning är upprättad i enlighet med RFR 2, Redovisning för juridiska personer och Årsredovisningslagen. RFR 2 anger undantag från och tillägg till de av IASB utgivna standarder samt av IFRIC utgivna uttalandena. Undantagen och tilläggen ska tillämpas från det datum då den juridiska personen i sin koncernredovisning tillämpar angiven standard eller uttalanden. Moderbolaget tillämpar inte IFRS 16 Leasingavtal i enlighet med undantaget i RFR 2. Moderbolaget tillämpar inte IFRS 9 i juridisk person i enlighet med undantagsreglerna i RFR 2.

Moderbolaget använder de uppställningsformer som anges i Årsredovisningslagen, vilket bland annat medför att en annan presentation av eget kapital tillämpas.

Aktier i dotterbolag redovisas till upplupet anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella nedskrivningar. När det finns en indikation på att aktier och andelar i dotterbolag minskat i värde görs en beräkning av återvinningsvärdet. Är detta lägre än det redovisade värdet görs en nedskrivning. Nedskrivningar redovisas i posten Resultat från andelar i koncernföretag. I anskaffningsvärdet för andelar i dotterföretag inkluderas transaktionskostnader.

Belopp som avsatts till obeskattade reserver utgör skattepliktiga temporära skillnader. På grund av sambandet mellan redovisning och beskattning redovisar en juridisk person den uppskjutna skatteskulden på obeskattade reserver som en del av de obeskattade reserverna. Även bokslutsdispositionerna i resultaträkningen redovisas inklusive uppskjuten skatt.

## NOT 3 | Viktiga bedömningar vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper

Koncernen gör uppskattningar och antaganden om framtiden. De uppskattningar för redovisningsändamål som blir följden av dessa kommer, definitionsmässigt, sällan att motsvara det verkliga resultatet. De uppskattningar och antaganden som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästkommande räkenskapsår anges i huvuddrag nedan.

### Redovisning av varulager

Lagret värderas till lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Vid beräkningen av nettoförsäljningsvärdet görs en bedömning av utgående artiklar, artiklar med övertalighet, skadat gods, trögrörligt gods m.m.

### Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill och varumärke

Koncernen undersöker varje år om något nedskrivningsbehov föreligger för goodwill och varumärke. Återvinningsvärden för kassagenererande enheter har fastställts genom beräkning av nyttjandevärde. För dessa beräkningar måste vissa uppskattningar göras, dessa framgår av not 16. Till underlag för prövningen ligger framtagna budget för kommande år.

## NOT 4 | Risker och riskhantering

Att vara utsatt för risker i mindre eller större utsträckning är en del av affärsverksamheten. Stilles riskhantering är att identifiera, mäta, och förhindra att dessa risker blir verklighet och samtidigt ständigt göra förbättringar för att minska de potentiella riskerna.

För Stille är riskförebyggande huvudinriktningen, att förhindra att en potentiell risk utvecklas till skador och/eller förluster. I de fall bolaget inte lyckas fullt ut med detta gäller det att i andra hand mildra verkan av redan inträffade skador.

De risker Stille kan utsättas för är för operativa, finansiella och legala risker, men vi kan också riskera vårt goda anseende och rykte. Vi är inte heller förskonade från risken att kunna drabbas av naturkatastrofer, pandemier, terroraktioner, och andra typer av konflikter.

## Affärsrisker

Efterfrågan på Stilles produkter påverkas av förändringar i kundernas investeringsplaner, och inte ens medicinteknik har gått helt oberört genom finanskriser och nu senast pandemier. Priserna på medicintekniska produkter på världsmarknaden styrs i stor utsträckning av stora internationella företag som främst handlar i de stora världsvalutorna. USD- och EUR-kurserna har därmed effekt på prisbildningen och konkurrenskraften. I spåren av pandemin och nu senast, krig i vårt närområde, har leveransrisker och komponentbristrisker ökat. Ett aktivt arbete med att identifiera och säkra kritiska komponenter minskar risken. Andra risker såsom marknadsrisker, leverantörer, teknisk utveckling, personberoende, cybersäkerhetshot och affärsetiska risker analyseras kontinuerligt. Vid behov vidtas åtgärder för att reducera koncernens riskexponering.

## Regulatoriska och legala risker

Bolagets produkter säljs till många marknader, vilka ibland har olika krav. Förändringar av regelverken på stora viktiga marknader innebär att bolaget för att få sälja måste anpassa sig och sina produkter till nya förutsättningar.

## Strategiska risker

Om bolagets strategi går fel. Kan gälla, nya produkter, nya marknader, nya försäljningskanaler. För att minimera risken vid utveckling av nya produkter gör bolaget det i samförstånd med ledande experter inom området. Bolaget har i många fall väldigt långvariga relationer med distributörerna vilka kan sina marknader. Stille finns idag på alla de stora marknaderna.

## Produktrisk

Denna risk avser de kostnader koncernen kan drabbas av då någon produkt som har levererats orsakar skador på person eller egendom. Erforderliga produktansvarsförsäkringar finns tecknade samtidigt som rutiner för eliminering av risken för skada finns och utvecklas.

## Valutarisk

Valutarisk avser risken att ogynnsamma rörelser i valutakurser kan ge upphov till negativa effekter på koncernens resultat och finansiella ställning. Koncernen är exponerad för valutarisker genom löpande affärstransaktioner i olika valutor, så kallad transaktionsexponering. Dessutom påverkas koncernen av omräkningseffekter när utländska dotterbolags resultat och nettotillgångar i utländsk valuta räknas om till svenska kronor, d v s omräkningsexponering.

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).

## Transaktionsexponering

Transaktionsexponering uppstår när ett bolag har kassaflöden i utländsk valuta. Valutakursrörelser påverkar kassaflöden i utländska valutor och innebär en risk att koncernens lönsamhet påverkas negativt. Koncernens dotterbolag verkar i huvudsak på sina lokala marknader med intäkter och kostnader i lokal valuta vilket reducerar transaktionsexponeringen. Den transaktionsexponering som uppstår hänför sig framförallt till EUR, CHF, USD och GBP. Effekterna av förändrade valutakurser försöker vi hantera via prissättning.

## Omräkningsexponering

Förändringar i valutakurser har en inverkan på koncernens resultat via omräkning av utländska dotterföretags resultat till svenska kronor. Effekter hänför sig främst till valutorna EUR, CHF, USD och GBP. Nettotillgångar i utländska dotterbolag ger vid konsolidering till koncernens rapporteringsvaluta SEK upphov till en omräkningsdifferens som påverkar koncernens egna kapital.

## Likviditets-, ränte- och finansieringsrisk

Likviditetsrisk är risken om Stille drabbas av ökade kostnader på grund av brist på likviditet. Koncernens mål avseende kapitalstrukturen är att trygga Koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet, så att den kan fortsätta att generera avkastning till aktieägarna och att upprätthålla en optimal kapitalstruktur för att hålla kostnaderna för kapitalet nere.

Med ränterisk avses risken att förändringar i marknadsräntan påverkar koncernensräntenetto negativt. Hur snabbt en ränteförändring får genomslag i räntenettet beror på lånens räntebindningstid. Stille har lån till rörlig ränta och en ökning av räntan med en procentenhet skulle medföra att resultat före skatt försämras med 530 TSEK.

Stilles verksamhet är till viss del säsongsbetonad, vilket ger effekter på kassaflödet. Generellt sett är kassaflödet svagt i början på året, och efter sommaren.

Koncernen har inte haft några problem att infria några betalningar under året. Per 31 december 2025 fanns en skuld om 70 772 (25 957) till kreditinstitut. Outnyttjade krediter vid årets slut uppgick till 50 000 TSEK (15 000).

Stilles verksamhet är finansierat av eget och externt tillhandahållet kapital. Med finansierings- och likviditetsrisk avses risken att kostnaden blir högre och finansieringsmöjligheterna begränsade när lån ska omsättas samt att betalningsförpliktelser inte kan uppfyllas som en följd av otillräcklig likviditet. Stilles direkta finansierings- och likviditetsrisk bedöms som låg då Stille har en soliditet på 67,2 procent och en stabil likviditet.

### Skuldsättningsgrad

KONCERNEN, TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Skulder till kreditinstitut	70 772	25 957
Övriga långfristiga skulder	—	—
Skuld avseende nyttjanderättstillgångar	52 491	37 132
Avgår likvida medel	-118 660	-158 485
<b>Nettoskuld</b>	<b>4 603</b>	<b>-95 396</b>
<b>Eget kapital</b>	<b>708 712</b>	<b>699 405</b>
<b>Totalt kapital</b>	<b>713 315</b>	<b>604 009</b>
<b>SKULDSÄTTNINGSGRAD</b>	<b>1%</b>	<b>-16%</b>

### Finansiella tillgångar och skulder per värderingskategori

BALANSPOSTER, TSEK	VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNING		UPPLUPET ANSKAFFNINGSVÄRDE		TOTALT REDOVISAT VÄRDE	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
<i>Finansiella tillgångar</i>						
Kundfordringar	—	—	87 972	76 225	87 972	76 225
Likvida medel	—	—	118 660	158 485	118 660	158 485
<b>Totalt</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>206 632</b>	<b>234 710</b>	<b>206 632</b>	<b>234 710</b>
<i>Finansiella skulder</i>						
Låneskulder	—	—	70 772	25 957	70 772	25 957
Leverantörsskulder	—	—	23 871	16 821	23 871	16 821
Tilläggsköpeskillning	24 281	36 519	—	—	24 281	36 519
<b>Totalt</b>	<b>24 281</b>	<b>36 519</b>	<b>94 643</b>	<b>42 778</b>	<b>118 924</b>	<b>79 297</b>

### Upplysningar om finansiella instrument som värderats till verkligt värde i balansräkningen

Nedan visas hur de finansiella instrumenten har värderats till verkligt värde i balansräkningen. Detta görs genom att dela in värderingarna i tre nivåer:

- Nivå 1: Verkligt värde bestäms enligt priser noterade på en aktiv marknad för samma instrument.
- Nivå 2: Verkligt värde bestäms utifrån antingen direkt (som pris) eller indirekt (härlett från priser) observerbar marknadsdata som inte inkluderas i nivå 1.
- Nivå 3: Verkligt värde bestämt utifrån indata som inte är observerbara på marknaden.

Stilles samtliga finansiella instrument som värderas till verkligt värde ingår i Nivå 2, förutom tilläggsköpeskilling som ingår i Nivå 3.

### Beräkning av verkligt värde

Följande sammanfattar de metoder och antaganden som främst använts för att fastställa verkligt värde på de finansiella instrument som redovisas i tabellen nedan. Det verkliga värdet på överenskommelsen om villkorad tilläggsköpeskilling är beräknat genom tillämpning av avkastningsvärdeansatsen. Samtliga värderingstekniker som tillämpas är vedertagna på marknaden och tar hänsyn till alla parametrar som marknaden skulle ta i beaktande i prissättningen. Teknikerna ses över regelbundet i syfte att säkerställa tillförlitligheten. Tillämpade antaganden följs upp mot verkliga utfall för att på så sätt identifiera eventuella behov av anpassningar av värderingar och prognosverktyg. För betalningsmedel, fordringar och skulder med rörlig ränta samt kortfristiga fordringar och skulder (till exempel kundfordringar och leverantörsskulder) har det verkliga värdet likställts med redovisat värde.

## NOT 5 | Rörelsesegment

Verkställande direktören och företagsledningen bedömer verksamheten och fattar strategiska beslut per rörelsesegment. Nedan presenteras koncernens rörelsesegment Kirurgiska instrument och Genomlysningsbara operationsbord.

Inom affärsområdet Kirurgiska instrument erbjuder koncernen en bred portfölj av kirurgiska instrument i premiumsegmentet för öppen kirurgi. Instrumenten marknadsförs främst under koncernens fyra egna varumärken: STILLE, S&T, Fehling och Surgical Holdings. I juli förvärvades bolaget Surgical Holdings som redovisas under segmentet kirurgiska instrument.

Affärsområde Genomlysningsbara operationsbord erbjuder procedurspecifika specialbord som används tillsammans med C-båge vid minimalinvasiva ingrepp där hög precision och bildkvalitet är nödvändig. Affärsområdet Genomlysningsbara operationsbord har två produktgrupper: imagiQ- och Medstone-serien.

KONCERNEN, TSEK	2025	2024
<i>Kirurgiska instrument</i>		
Nettoomsättning	428 693	432 264
EBIT före poster av engångskaraktär	71 722	97 380
EBIT, före poster av engångskaraktär, %	16,7	22,5
<i>Operationsbord</i>		
Nettoomsättning	138 936	137 685
EBIT före poster av engångskaraktär	8 616	17 536
EBIT, före poster av engångskaraktär, %	6,2	12,7
<i>Totalt</i>		
Nettoomsättning	567 629	569 950
EBIT före poster av engångskaraktär	80 338	114 916
EBIT, före poster av engångskaraktär, %	14,2	20,2
Poster av engångskaraktär	-7 096	-20 384
Jämförelsestörande post	—	-24 082
EBIT	73 242	70 450
EBIT-marginal, %	12,9	12,4

Inom respektive affärsområde, Genomlysningsbara operationsbord och Kirurgiska instrument, står vardera en enskild kund för mer än 10 procent av respektive rörelsesegmentets

omsättning under 2025. Kunden inom kirurgiska instrument överstiger också 10 procent av koncernens totala omsättning. De geografiska marknaderna är ändrade mot tidigare år i för att bättre reflektera väsentlighet.

### Intäkter per geografisk marknad

KONCERNEN, TSEK	2025	2024
Europa	245 582	253 812
varav Sverige	38 443	50 350
varav Tyskland	80 411	73 901
varav Storbritannien	46 120	22 311
varav Schweiz	16 363	38 365
Nordamerika	247 806	217 081
varav USA	240 606	215 363
Resten av världen	74 241	99 057
<b>TOTALT</b>	<b>567 629</b>	<b>569 950</b>

### Anläggningstillgångar per geografisk marknad

KONCERNEN, TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Europa	584 715	535 423
varav Sverige	45 849	46 424
varav Tyskland	335 836	365 453
varav Storbritannien	82 970	0
varav Schweiz	120 060	123 546
Nordamerika	4 639	5 140
varav USA	4 639	5 140
Resten av världen	155	—
<b>TOTALT</b>	<b>589 509</b>	<b>540 563</b>

## NOT 6 | Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader

KONCERNEN, TSEK	2025	2024
<i>Övriga rörelseintäkter</i>		
Valutakursvinster på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	2 250	1 727
Övriga intäkter	3 404	2 727
<b>Övriga rörelseintäkter</b>	<b>5 654</b>	<b>4 454</b>
<i>Rörelsekostnader</i>		
Valutakursförluster på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	3 887	1 705
Övriga rörelsekostnader	1 220	—
<b>Övriga rörelsekostnader</b>	<b>5 107</b>	<b>1 705</b>

MODERBOLAGET, TSEK	2025	2024
<i>Övriga rörelseintäkter</i>		
Valutakursvinster på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	1 409	921
Övriga intäkter	22 518	11 889
<b>Övriga rörelseintäkter</b>	<b>23 927</b>	<b>12 810</b>
<i>Övriga rörelsekostnader</i>		
Valutakursförluster på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	1 554	953
Övriga rörelsekostnader	3 088	—
<b>Övriga rörelsekostnader</b>	<b>4 641</b>	<b>953</b>

## NOT 7 | Rörelsens kostnader per kostnadsslag

KONCERNEN, TSEK	2025	2024
<i>Materialkostnader</i>		
Råvaror och förnödenheter	178 486	197 653
<b>Materialkostnader</b>	<b>178 486</b>	<b>197 653</b>
<i>Omkostnader</i>		
Övriga externa kostnader	115 638	116 782
Personalkostnader	169 599	144 759
Av- och nedskrivningar	36 318	44 759
<b>Omkostnader</b>	<b>321 555</b>	<b>306 301</b>
<b>RÖRELSENS KOSTNADER</b>	<b>500 041</b>	<b>503 954</b>

MODERBOLAGET, TSEK	2025	2024
<i>Materialkostnader</i>		
Råvaror och förnödenheter	59 125	65 692
<b>Materialkostnader</b>	<b>59 125</b>	<b>65 692</b>
<i>Omkostnader</i>		
Övriga externa kostnader	45 613	36 667
Personalkostnader	65 713	61 692
Avskrivningar	10 225	23 887
<b>Omkostnader</b>	<b>121 551</b>	<b>122 247</b>
<b>RÖRELSENS KOSTNADER</b>	<b>180 675</b>	<b>187 938</b>

## NOT 8 | Ersättning till revisorer

Revisionskostnader för dotterbolagen Stille Surgical Inc. och S&T Medical GmbH ingår i moderbolagets kostnader. S&T AG, Fehling Instruments GmbH och Surgical Holdings anlitar externa revisionsbyråer, Mannhart & Fehr Treuhand AG, JRS Audit GmbH (Fg år Baker Tilly) och Buckley Watson. Ersättning till revisorer ingår i administrativa kostnader. Fehling Instruments GmbH samt Surgical Holdings Ltd anlitar externa revisionsbyråer.

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisning och delårsrapporter, granskning av den löpande redovisningen och granskning av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning samt övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra och därtill rådgivning eller annat biträde som föranletts av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförande av sådana övriga arbetsuppgifter.

KONCERNEN, TSEK	2025	2024
<i>Rådek KB</i>		
Revisionsuppdrag	480	399
Övriga uppdrag	—	—
<b>Rådek KB</b>	<b>480</b>	<b>399</b>
<i>Mannhart &amp; Fehr Treuhand AG</i>		
Revisionsuppdrag	295	243
Övriga uppdrag	585	341
<b>Mannhart &amp; Fehr Treuhand AG</b>	<b>880</b>	<b>584</b>
<i>(J R S Audit GmbH)</i>		
Revisionsuppdrag	2 103	—
<i>BakerTilly</i>		
Revisionsuppdrag	—	1 714
Övriga uppdrag	—	2 416
<b>Summa</b>	<b>2 103</b>	<b>4 130</b>
<i>Buckley Watson</i>		
Revisionsuppdrag	190	—
Övriga uppdrag	150	—
<b>Buckley Watson</b>	<b>340</b>	<b>—</b>
<b>ERSÄTTNING TILL REVISORER</b>	<b>3 803</b>	<b>5 114</b>

MODERBOLAGET, TSEK	2025	2024
<i>Rådek KB</i>		
Revisionsuppdrag	480	399
Övriga uppdrag	—	—
<b>Rådek KB</b>	<b>480</b>	<b>399</b>
<b>ERSÄTTNING TILL REVISORER</b>	<b>480</b>	<b>399</b>

## NOT 9 | Personal, löner, andra ersättningar och sociala kostnader

Löner, andra ersättningar, sociala kostnader, pensionskostnader inklusive löneskatt samt övriga personalkostnader är de under året kostnadsförda beloppen, inklusive upplupna kostnader per årsskiftet i de fall det är tillämpligt. Kostnader för pensioner som är avgiftsbestämda, såväl som pensioner som är förmånsbestämda, redovisas som avgiftsbestämda i koncernen. Definitionen av ledande befattningshavare har fastställts som anställda som har en direkt påverkan på koncernens eller moderbolagets verksamhet och finansiella ställning.

### Personalkostnader

KONCERNEN, TSEK	2025	2024
<i>Löner och andra ersättningar</i>		
Styrelse, VD och ledande befattningshavare	20 879	20 462
Övriga anställda	105 753	85 243
<b>Löner och andra ersättningar</b>	<b>126 632</b>	<b>105 705</b>
<i>Pensionskostnader inkl. löneskatt</i>		
Styrelse, VD och ledande befattningshavare	2 644	2 218
Övriga anställda	6 408	4 441
<b>Pensionskostnader inkl. löneskatt</b>	<b>9 052</b>	<b>6 658</b>
<i>Övriga kostnader</i>		
Sociala kostnader	24 771	24 526
Övriga personalkostnader	9 144	7 870
<b>Övriga kostnader</b>	<b>33 915</b>	<b>32 396</b>
<b>PERSONALKOSTNADER</b>	<b>169 599</b>	<b>144 759</b>

MODERBOLAGET, TSEK	2025	2024
<i>Löner och andra ersättningar</i>		
Styrelse, VD och ledande befattningshavare	7 905	9 543
Övriga anställda	34 595	31 100
<b>Löner och andra ersättningar</b>	<b>42 500</b>	<b>40 643</b>
<i>Pensionskostnader inkl. löneskatt</i>		
Styrelse, VD och ledande befattningshavare	1 726	1 600
Övriga anställda	4 846	3 033
<b>Pensionskostnader inkl. löneskatt</b>	<b>6 572</b>	<b>4 634</b>
<i>Övriga kostnader</i>		
Sociala kostnader	13 970	13 992
Övriga personalkostnader	2 671	2 424
<b>Övriga kostnader</b>	<b>16 640</b>	<b>16 416</b>
<b>PERSONALKOSTNADER</b>	<b>65 713</b>	<b>61 692</b>

### Landsfördelning

KONCERNEN, TSEK	2025	2024
<i>Styrelse, VD och ledande befattningshavare</i>		
Sverige	9 294	10 841
Schweiz, Tyskland och USA	14 113	11 415
<b>Styrelse, VD och ledande befattningshavare</b>	<b>23 407</b>	<b>22 256</b>
<i>Övriga anställda</i>		
Sverige	51 923	46 462
Övriga Europa	71 337	55 058
USA	21 179	19 265
Övriga världen	1 754	1 718
<b>Övriga anställda</b>	<b>146 192</b>	<b>122 503</b>
<b>SUMMA KONCERNEN</b>	<b>169 599</b>	<b>144 759</b>

MODERBOLAGET, TSEK	2025	2024
<i>Styrelse, VD och ledande befattningshavare</i>		
Sverige	9 294	10 841
<b>Styrelse, VD och ledande befattningshavare</b>	<b>9 294</b>	<b>10 841</b>
<i>Övriga anställda</i>		
Sverige	51 923	46 462
Europa	4 496	4 390
<b>Övriga anställda</b>	<b>56 419</b>	<b>50 851</b>
<b>SUMMA MODERBOLAGET</b>	<b>65 713</b>	<b>61 692</b>

### Löner och andra ersättningar för styrelse, VD och ledande befattningshavare

Styrelsens, VD och övriga ledande befattningshavares löner och andra ersättningar samt pensionskostnader inklusive löneskatt fördelar sig som följer:

## Medelt anställda (omräknade i heltidstjänster) och könsfördelning i koncernen

KONCERNEN, TSEK	2025					2024				
	GRUNDLÖN/ARVODE	RÖRLIG ERSÄTTNING	ÖVRIGA FÖRMÅNER	PENSIONSKOSTNADER	TOTALT	GRUNDLÖN/ARVODE	RÖRLIG ERSÄTTNING	ÖVRIGA FÖRMÅNER	PENSIONSKOSTNADER	TOTALT
<i>Styrelse</i>										
Lars Kvarnhem <sup>1</sup>	125	—	—	—	125	363	—	—	—	363
Jon Sigurdsson <sup>2</sup>	400	—	—	—	400	—	—	—	—	—
Yonna Olsson <sup>3</sup>	148	—	—	—	148	142	—	—	—	142
Per Carlsson <sup>4</sup>	148	—	—	—	148	142	—	—	—	142
Victor Steien <sup>5</sup>	148	—	—	—	148	142	—	—	—	142
Jens Viebke <sup>6</sup>	148	—	—	—	148	97	—	—	—	97
Stefan Tell <sup>7</sup>	—	—	—	—	—	45	—	—	—	45
Thomas Anderzon <sup>8</sup>	—	—	—	—	—	45	—	—	—	45
<b>Styrelse</b>	<b>1 117</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>1 117</b>	<b>976</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>976</b>
<i>VD och övriga ledande befattningshavare</i>										
Torbjörn Sköld <sup>9</sup> , VD	1 000	—	85	233	1 318	2 283	845	161	248	3 537
Ulrik Berthelsen <sup>10</sup> , VD	1 925	147	158	334	2 564	—	—	—	—	—
Övriga ledande befattningshavare	12 100	3 840	906	1 561	18 408	13 151	2 193	852	1 537	17 733
<b>VD och ledande befattningshavare</b>	<b>15 025</b>	<b>3 987</b>	<b>1 149</b>	<b>2 128</b>	<b>22 290</b>	<b>15 434</b>	<b>3 038</b>	<b>1 013</b>	<b>1 785</b>	<b>21 270</b>
<b>TOTALT</b>	<b>16 142</b>	<b>3 987</b>	<b>1 149</b>	<b>2 128</b>	<b>23 007</b>	<b>16 410</b>	<b>3 038</b>	<b>1 013</b>	<b>1 785</b>	<b>22 246</b>

## MODERBOLAGET, TSEK

<i>Styrelse</i>										
Lars Kvarnhem <sup>1</sup>	125	—	—	—	125	363	—	—	—	363
Jon Sigurdsson <sup>2</sup>	400	—	—	—	400	—	—	—	—	—
Yonna Olsson <sup>3</sup>	148	—	—	—	148	142	—	—	—	142
Per Carlsson <sup>4</sup>	148	—	—	—	148	142	—	—	—	142
Victor Steien <sup>5</sup>	148	—	—	—	148	142	—	—	—	142
Jens Viebke <sup>6</sup>	148	—	—	—	148	97	—	—	—	97
Stefan Tell <sup>7</sup>	—	—	—	—	—	45	—	—	—	45
Thomas Anderzon <sup>8</sup>	—	—	—	—	—	45	—	—	—	45
<b>Styrelse</b>	<b>1 117</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>1 117</b>	<b>976</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>976</b>
<i>VD och övriga ledande befattningshavare</i>										
Torbjörn Sköld <sup>9</sup> , VD	1 000	—	85	233	1 318	2 283	845	161	248	3 537
Ulrik Berthelsen <sup>10</sup> , VD	1 925	147	158	334	2 564	—	—	—	—	—
Övriga ledande befattningshavare	3 087	64	322	822	4 295	3 688	1 204	386	1 040	6 318
<b>VD och ledande befattningshavare</b>	<b>6 012</b>	<b>211</b>	<b>565</b>	<b>1 389</b>	<b>8 177</b>	<b>5 971</b>	<b>2 049</b>	<b>547</b>	<b>1 288</b>	<b>9 855</b>
<b>TOTALT</b>	<b>7 129</b>	<b>211</b>	<b>565</b>	<b>1 389</b>	<b>9 294</b>	<b>6 947</b>	<b>2 049</b>	<b>547</b>	<b>1 288</b>	<b>10 831</b>

<sup>1</sup> Styrelsens ordförande till och med 6 maj 2025.<sup>4</sup> Styrelseledamot från och med 5 maj 2023.<sup>7</sup> Styrelseledamot till och med 30 april 2024.<sup>10</sup> VD från och med 12 maj 2025.<sup>2</sup> Styrelsens ordförande från och med 7 maj 2025.<sup>5</sup> Styrelseledamot från och med 1 maj 2024.<sup>8</sup> Styrelseledamot till och med 30 april 2024.<sup>3</sup> Styrelseledamot från och med 5 maj 2021.<sup>6</sup> Styrelseledamot från och med 1 maj 2024.<sup>9</sup> VD till och med 31 maj 2025.

KONCERNEN	2025			2024		
	KVINNOR	MÄN	TOTALT	KVINNOR	MÄN	TOTALT
<i>Anställda</i>						
Sverige	20	55	75	18	52	70
Tyskland	25	15	40	25	12	37
USA	7	10	17	8	9	17
England	6	16	22	—	—	—
Belgien	—	1	1	—	1	1
Italien	1	—	1	1	—	1
Frankrike	1	—	1	1	—	1
Schweiz	7	10	17	8	8	16
Förenade Arabemiraten	2	1	3	2	—	2
Indien	—	—	—	—	1	1
Malaysia	—	—	—	1	—	1
<b>Anställda</b>	<b>69</b>	<b>108</b>	<b>177</b>	<b>64</b>	<b>83</b>	<b>147</b>
<i>Övriga</i>						
Konsulter	1	4	5	1	4	5
<b>Övriga</b>	<b>1</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>1</b>	<b>4</b>	<b>5</b>
<b>TOTALT</b>	<b>70</b>	<b>112</b>	<b>182</b>	<b>65</b>	<b>87</b>	<b>152</b>

MODERBOLAGET	2025			2024		
	KVINNOR	MÄN	TOTALT	KVINNOR	MÄN	TOTALT
<i>Anställda</i>						
Sverige	20	55	75	18	52	70
Tyskland	—	1	1	—	1	1
Belgien	—	1	1	—	1	1
Italien	1	—	1	1	—	1
Frankrike	1	—	1	1	—	1
<b>Anställda</b>	<b>22</b>	<b>57</b>	<b>79</b>	<b>20</b>	<b>54</b>	<b>74</b>
<i>Övriga</i>						
Konsulter	1	2	3	1	3	4
<b>Övriga</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>1</b>	<b>3</b>	<b>4</b>
<b>TOTALT</b>	<b>23</b>	<b>59</b>	<b>82</b>	<b>21</b>	<b>57</b>	<b>78</b>

## Könsfördelning över styrelse, koncernledning och ledande befattningshavare

	2025		2024	
	KVINNOR	MÄN	KVINNOR	MÄN
Styrelseledamöter, exklusive suppleanter	33%	67%	33%	67%
Koncernledning	0%	100%	0%	100%
Ledande befattningshavare inkl. VD	0%	100%	0%	100%

### Styrelsen

Styrelsearvodena beslutas på ordinarie årsstämma för att gälla intill nästa ordinarie årsstämma. På årsstämman 2025-05-07 beslutades det att styrelsens arvode skall uppgå till 600 TSEK för styrelseordföranden och till 150 TSEK för vardera styrelseledamot.

### Verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare

Verkställande direktören har en grundlön, en rörlig ersättning, pension som motsvarar 15% av VD:s bruttolön samt övriga förmåner.

Den rörliga ersättningen kan vara max 6 ggr månadslön, styrt av styrelsen fastlagda resultatmålsättningar. Verkställande direktören har 6 månaders ömsesidig uppsägningstid.

Definitionen av ledande befattningshavare har fastställts som anställda som har en direkt påverkan på koncernens eller moderbolagets verksamhet och finansiella ställning. Samtliga ledande befattningshavare har tre - tolv månaders ömsesidig uppsägningstid. Utöver koncernledningen anses även lokala VD:ar vara ledande befattningshavare.

## NOT 10 | Transaktioner med närstående

Moderbolaget har direkt bestämmande inflytande över sina dotterbolag. Moderbolagets transaktioner och mellanhavanden med dotterbolag utgörs av koncernintern försäljning av varor och koncerninterna tjänster.

### Transaktioner med dotterbolag

KONCERNEN, TSEK	2025	2024
Varor	148 151	62 593
Administrationskostnader	15 964	11 101
Försäljningskostnader	—	—

### Fordringar och skulder mot dotterbolag

MODERBOLAGET, TSEK	2025	2024
Kortfristiga fordringar	48 754	88 702
Långfristiga skulder	—	73 046
Kortfristiga skulder	97 282	27 288

Nuvarande och tidigare styrelseledamöter, samt koncernledningen med sina respektive närståendekretsar har varit närstående.

Generellt har transaktioner med närstående skett på villkor likvärdiga de som gäller vid transaktioner på affärsmässig grund. Inga transaktioner har genomförts under åren 2024 och 2025, mellan Stille och närstående som har haft någon väsentlig inverkan på bolagets ställning eller resultat.

## NOT 11 | Av- och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar

Avskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar baseras på historiska anskaffningsvärden och bedömda nyttjandeperioder för olika grupper av anläggningar. Restvärden bedöms vara försumbara och har inte beaktats då avskrivningsbart belopp fastställts förutom för finansiell leasing där restvärden beaktas.

KONCERNEN, TSEK	2025	2024
Immateriella anläggningstillgångar	19 197	19 503
Materiella anläggningstillgångar	3 565	3 150
Nyttjanderättstillgångar	10 699	4 866
Nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	2 859	17 240
<b>SUMMA</b>	<b>36 319</b>	<b>44 760</b>

MODERBOLAGET, TSEK	2025	2024
Immateriella anläggningstillgångar	6 583	5 595
Materiella anläggningstillgångar	783	1 052
Nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	2 859	17 240
<b>SUMMA</b>	<b>10 225</b>	<b>23 887</b>

## NOT 12 | Finansiella intäkter

KONCERNEN, TSEK	2025	2024
Kursdifferenser	7 143	13 904
Övriga finansiella intäkter	4 253	389
<b>SUMMA</b>	<b>11 396</b>	<b>14 293</b>

MODERBOLAGET, TSEK	2025	2024
Interna ränteintäkter	3 224	4 264
Externa ränteintäkter	3 897	614
Kursdifferenser	—	13 851
<b>SUMMA</b>	<b>7 120</b>	<b>18 729</b>

## NOT 13 | Finansiella kostnader

KONCERNEN, TSEK	2025	2024
Externa räntekostnader	4 200	5 038
Kursdifferenser	5 058	10 535
<b>SUMMA</b>	<b>9 258</b>	<b>15 573</b>

MODERBOLAGET, TSEK	2025	2024
Interna räntekostnader	4 451	2 679
Externa räntekostnader	1 502	3 347
Kursdifferenser	1 949	10 362
<b>SUMMA</b>	<b>7 902</b>	<b>16 388</b>

## NOT 14 | Inkomstskatt

I resultaträkningsposten Inkomstskatt redovisas aktuell och uppskjuten inkomstskatt för svenska och utländska koncernbolag. Koncernens bolag är skattskyldiga enligt gällande lagstiftning i Sverige, USA, Tyskland, Schweiz och Storbritannien.

Den statliga inkomstskattesatsen 2025 uppgick i Sverige till 20,6 procent (20,6). I USA är inkomstskattesatsen 21 procent. I Schweiz är inkomstskattesatsen 13,87 procent. I Tyskland är inkomstskattesatsen 27,2 procent. I Storbritannien är inkomstskattesatsen 25%. Skatten beräknas på nominellt bokfört resultat med tillägg för ej avdragsgilla poster. Därutöver tas hänsyn till eventuella underskott från tidigare taxeringar. Effektiv skatt i Koncernen 2025 är 26,1 (15,9).

I koncernens balansräkning finns uppskjutna skattefordringar redovisade till 5 568 (12 072) varav 4 925 (12 072) avser internvinstelimering i varulager.

Den redovisade skattekostnaden fördelar sig enligt följande:

KONCERNEN, TSEK	2025	2024
Aktuell skatt på årets resultat	-15 733	-18 737
Förändring uppskjutna skattefordringar <sup>1</sup>	-6 126	2 980
Förändring uppskjutna skatteskulder <sup>2</sup>	2 173	5 029
Förändring av föregående års skatt	6	-235
<b>Inkomstskatt</b>	<b>-19 680</b>	<b>-10 964</b>
<i>Specifikation av inkomstskatt</i>		
Resultat före skatt	75 380	69 170
Skatt enligt gällande skattesats i Sverige	-15 528	-14 249
<i>Skatteeffekter</i>		
Skillnader i utländska skattesatser inkl. koncernmässiga justeringar	-2 018	2 549
Ej avdragsgilla kostnader	-97	-147
Ej skattepliktiga intäkter	5	10
Förändring av föregående års skatt	7	—
Förändring av underskottsavdrag på vilka ingen uppskjuten skattefordran aktiverats	-2 049	872
<b>SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT</b>	<b>-19 680</b>	<b>-10 964</b>

<sup>1</sup> Se tabell Uppskjuten skattefordran

<sup>2</sup> Se tabell Uppskjuten skatteskuld

MODERBOLAGET, TSEK	2025	2024
Aktuell skatt på årets resultat	-4 514	-1 117
Förändring av föregående års skatt	—	—
<b>Inkomstskatt</b>	<b>-4 514</b>	<b>-1 117</b>
<i>Specifikation av skatt på årets resultat</i>		
Resultat före skatt	21 503	4 763
Skatt enligt gällande skattesats i Sverige	-4 430	-981
<i>Skatteeffekter</i>		
Ej avdragsgilla kostnader	-97	-147
Ej skattepliktiga intäkter	5	10
Förändring av föregående års skatt	7	—
<b>SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT</b>	<b>-4 514</b>	<b>-1 117</b>

## Fastställda skattemässiga underskottsavdrag

KONCERNEN, TSEK	2025	2024
Ingående balans	9 092	7 491
Förändring i underskottsavdrag	-4 981	1 601
<b>UTGÅENDE BALANS</b>	<b>4 111</b>	<b>9 092</b>

Underskottsavdraget avser Stille Surgical, Inc i USA. Underskottsavdraget har ingen tidsbegränsning, från år 2021 och framåt kan endast 80 procent av förlusterna användas för att kvitta eventuella skattepliktiga inkomster som intjänas under kommande år. Ingenting av underskottsavdraget är hänförligt till moderbolaget.

Bruttoförändringen avseende uppskjutna skatter är följande:

### Leasing, uppskjuten skatt brutto

KONCERNEN, TSEK	2025	2024
Uppskjuten skattefordran	12 683	5 385
Uppskjuten skatteskuld	-12 040	-4 923
<b>NETTO</b>	<b>643</b>	<b>463</b>

Bruttoförändringen avseende uppskjutna skatter fördelar sig som följande kort och långfristiga poster:

KONCERNEN, TSEK	2025-12-31	2024-12-31
<i>Uppskjuten skattefordran</i>		
Förväntas regleras inom 12 månader	4 925	12 072
Förväntas regleras senare än 12 månader	643	—
<b>Uppskjuten skattefordran</b>	<b>5 568</b>	<b>12 072</b>
<i>Uppskjuten skatteskuld</i>		
Förväntas regleras inom 12 månader	-3 454	-1 715
Förväntas regleras senare än 12 månader	-90 885	-87 791
<b>Uppskjuten skatteskuld</b>	<b>-94 339</b>	<b>-89 506</b>
<b>NETTO</b>	<b>-88 771</b>	<b>-77 434</b>

### Uppskjuten skattefordran

KONCERNEN	INTERNVINST LAGER	LEASING	ÖVRIGA POSTER	OMKLASSIFICERING	TOTALT
Utgående balans 2024	12 072	429	—	-429	12 501
Redovisat i resultaträkningen	-5 428	-497	-201	—	-6 126
Omklassificering	—	565	201	—	766
Valutaeffekt	-1 720	146	—	—	-1 574
<b>UTGÅENDE BALANS 2025</b>	<b>4 925</b>	<b>643</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>5 568</b>

### Uppskjuten skatteskuld

KONCERNEN	VARU MÄRKE	KUND REGISTER	BYGGNAD	OBESKATTADE RESERVER	LEASING	ÖVRIGA POSTER	TOTALT
Utgående balans 2024	51 275	32 830	1 755	3 186	-429	816	89 433
Rörelseförvärv	2 720	5 330	—	—	—	3 773	11 823
Redovisat i resultaträkningen	-13 608	10 236	-31	1 225	—	4	-2 173
Omklassificering	—	—	—	—	429	—	429
Valutaeffekt	-2 205	-2 769	-76	—	—	-122	-5 173
<b>UTGÅENDE BALANS 2025</b>	<b>38 182</b>	<b>45 626</b>	<b>1 648</b>	<b>4 411</b>	<b>—</b>	<b>4 471</b>	<b>94 339</b>

## NOT 15 | Förvärv av Surgical Holdings

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

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

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

### Förvärvsanalys

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

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

### Förvärvsrelaterade kostnader

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

### Förvärvets omsättning och resultat

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

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

KÖPE SKILLING	TSEK
Kontant köpeskilling	90 626
Tilläggsköpeskilling	7 496
<b>KÖPE SKILLING</b>	<b>98 122</b>

VERKLIGT VÄRDE AV FÖRVÄRVADE TILLGÅNGAR OCH SKULDER	TSEK
<i>Tillgångar</i>	
Varumärke	10 919
Kundrelationer	21 396
Teknologi	9 026
Övriga anläggningstillgångar	16 134
Varulager	17 842
Kundfordringar och övriga fordringar <sup>1</sup>	10 948
Likvida medel	6 787
Långfristiga skulder	-7 488
Avsättning för uppskjuten skatt	-10 335
Kortfristiga skulder	-15 190
<b>Förvärvade identifierbara nettotillgångar</b>	<b>60 038</b>
Goodwill	38 083
<b>Förvärvade nettotillgångar</b>	<b>98 122</b>

<sup>1</sup> Avtalsenliga bruttobelopp motsvarar i allt väsentligt ovan angivna verkliga värden för förvärvade fordringar.

### Förvärvets inverkan på koncernens likvida medel

	TSEK
Kontant reglerad köpeskilling	-90 626
Likvida medel i förvärvade dotterföretag	6 787
<b>Nettoutflöde av likvida medel Investeringsverksamheten</b>	<b>-83 839</b>

## NOT 16 | Goodwill

Posten goodwill finns bara i koncernen, den härrör till förvärvet av produktområde Medstone i segmentet Operationsbord samt förvärven av bolagen S&T, Fehling och Surgical Holdings.

KONCERNEN, TSEK	2025-12-31	2024-12-31
<i>Medstone</i>		
<b>Ingående anskaffningsvärde</b>	<b>5 059</b>	<b>4 619</b>
Valutakursdifferenser	-827	440
<b>Redovisat värde</b>	<b>4 232</b>	<b>5 059</b>
<i>S&amp;T</i>		
<b>Ingående anskaffningsvärde</b>	<b>19 015</b>	<b>18 709</b>
Valutakursdifferenser	-838	306
<b>Redovisat värde</b>	<b>18 177</b>	<b>19 015</b>
<i>Fehling</i>		
Rörelseförvärv	112 703	110 768
Valutakursdifferenser	-6 558	1 935
<b>Redovisat värde</b>	<b>106 145</b>	<b>112 703</b>
<i>Surgical Holdings</i>		
Rörelseförvärv	38 083	—
Valutakursdifferenser	-1 557	—
<b>Redovisat värde</b>	<b>36 526</b>	<b>—</b>
<i>Totalt</i>		
<b>Ingående anskaffningsvärde</b>	<b>136 777</b>	<b>23 328</b>
Rörelseförvärv	38 083	110 768
Valutakursdifferenser	-9 780	2 681
<b>REDOVISAT VÄRDE</b>	<b>165 080</b>	<b>136 777</b>

### Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill och andra immateriella anläggningstillgångar med obestämbar livslängd

Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill och andra immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod sker i det fjärde kvartalet årligen eller oftare om det finns indikation på värdenedgång. Goodwill fördelas och testas på koncernens kassagenererande enheter (KGE) identifierade per rörelsesegment. Utöver goodwill finns i koncernen även förvärvade varumärke som bedöms ha en obestämbar nyttjandeperiod. Nyttjandeperioden bedöms vara obestämbar då det är fråga om väl etablerat varumärke som

koncernen har för avsikt att behålla och vidareutveckla. För mer om varumärke se not 2 och 17.

Återvinningsbart belopp för en KGE fastställs baserat på beräkningar av nyttjandevärde. Kassaffödesprognoserna grundar sig på en bedömning av förväntad tillväxttakt och utvecklingen av EBIT-marginal med utgångspunkt från i december månad fastställd budget för 2026, prognoser för de nästkommande fyra åren, ledningens långsiktiga förväntningar på verksamheten samt den historiska utvecklingen. Kassafflöden bortom femårsperioden extrapoleras med hjälp av en bedömd tillväxttakt enligt uppgift nedan. Tillväxttakten bedöms inte överstiga den långsiktiga tillväxttakt för marknaden där berörd KGE verkar.

Beräknade nyttjandevärden är mest känsliga för förändringar i antaganden om tillväxttakt, EBIT-marginal och den relevanta diskonteringsränta (WACC, Weighted Average Cost of Capital), vilken används för att diskontera de framtida kassafflödena.

Väsentliga antaganden som använts för beräkningar av nyttjandevärden sammanfattas enligt nedan.

	S&T	MED-STONE	FEHLING	SURGICAL HOLDINGS
Tillväxt de första fem åren, %	10	9	9	10
Tillväxt i perioden bortom de fem första åren, %	2	2	2	2
Bruttovinst-marginal, %	54	39	57	38
Diskonteringsränta före skatt, %	11,4	14,8	14,2	16,2

### Känslighetsanalys

För samtliga KGE medför en ökning av diskonteringsräntan med två procentenheter, en minskning av den antagna långsiktiga tillväxttakten med en procentenhet eller en försämring av EBIT-marginalen med två procentenheter var för sig inte att något nedskrivningsbehov skulle uppkomma. Stille har utifrån historiskt utfall samt ledningens uppskattningar om framtiden bedömt att ovan intervall täcker in rimliga möjliga förändringar i de viktiga antaganden som identifierats. Dessa beräkningar är hypotetiska och ska inte ses som en indikation på att dessa faktorer är mer eller mindre troliga att förändras. Känslighetsanalysen bör därför tolkas med försiktighet. Enligt genomförda nedskrivningsprövningar föreligger inget nedskrivningsbehov för goodwill eller andra immateriella tillgångar med obestämbara nyttjandeperioder per 31 december 2025.

## NOT 17 | Varumärke

KONCERNEN, TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärde	149 467	43 893
Rörelseförvärv	10 919	102 879
Valutakurseffekt	-8 503	2 695
<b>REDOVISAT VÄRDE</b>	<b>151 884</b>	<b>149 467</b>

Varumärket bedöms ha obestämbart nyttjandeperiod, för nedskrivningsprövning se not 16.

## NOT 18 | Kundrelationer

KONCERNEN, TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärde	187 062	35 385
Rörelseförvärv	21 396	148 239
Valutakurseffekt	-11 244	3 438
<b>Utgående ackumulerat anskaffningsvärde</b>	<b>197 214</b>	<b>187 062</b>
Ingående ackumulerade avskrivningar	-16 370	-4 423
Årets avskrivningar	-12 322	-11 802
Valutakurseffekt	1 124	-145
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-27 568</b>	<b>-16 370</b>
<b>UTGÅENDE PLANENLIGT RESTVÄRDE</b>	<b>169 646</b>	<b>170 692</b>

## NOT 19 | Övriga immateriella anläggningstillgångar

Övriga immateriella anläggningstillgångar avser till största delen balanserade utvecklingskostnader och till en mindre del programvaror. Balanserade utvecklingskostnader avser till övervägande del affärsområdet Genomlysningbara operationsbordet. Alla balanserade utgifter avser produkter som är egenutvecklade. Koncernens totala forskning och utvecklingskostnader för år 2025 uppgick till 0 TSEK (0). Under året 2025 har 2 730 (6 995) aktiverats.

## Balanserade utvecklingskostnader

KONCERNEN, TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärde	60 529	76 460
Årets investeringar	2 730	6 995
Utrangeringar	-7 997	—
Årets nedskrivningar	—	-22 975
Valutakurseffekt	—	49
<b>Utgående anskaffningsvärde</b>	<b>55 262</b>	<b>60 529</b>
Ingående ackumulerade avskrivningar	-19 408	-20 231
Årets avskrivningar	-6 133	-5 166
Årets nedskrivningar	—	5 989
Utrangeringar	5 233	—
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-20 308</b>	<b>-19 408</b>
<b>UTGÅENDE PLANENLIGT RESTVÄRDE</b>	<b>34 954</b>	<b>41 121</b>

MODERBOLAGET, TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärde	60 699	76 629
Årets investeringar	2 730	7 045
Utrangeringar	—	—
Årets nedskrivningar	-7 997	-22 975
<b>Utgående ackumulerat anskaffningsvärde</b>	<b>55 432</b>	<b>60 699</b>
Ingående ackumulerade avskrivningar	-19 578	-20 400
Årets avskrivningar	-6 039	-5 166
Årets nedskrivningar	—	5 988
Utrangeringar	5 139	—
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-20 478</b>	<b>-19 578</b>
<b>UTGÅENDE PLANENLIGT RESTVÄRDE</b>	<b>34 954</b>	<b>41 121</b>

## Övriga immateriella anläggningstillgångar

KONCERNEN, TSEK	2025-12-31	2024-12-31
<b>Ingående anskaffningsvärde</b>	<b>7 612</b>	<b>2 626</b>
Rörelseförvärv	11 769	27
Årets investeringar	11 461	4 980
Utrangering	-21	—
Valutakurseffekt	-766	-21
<b>Utgående ackumulerat anskaffningsvärde</b>	<b>30 055</b>	<b>7 612</b>
<b>Ingående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-1 725</b>	<b>-1 353</b>
Rörelseförvärv	-989	—
Årets avskrivningar	-742	-372
Valutakurseffekt	10	—
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-3 446</b>	<b>-1 725</b>
<b>UTGÅENDE PLANENLIGT RESTVÄRDE</b>	<b>26 609</b>	<b>5 887</b>

MODERBOLAGET, TSEK	2025-12-31	2024-12-31
<b>Ingående anskaffningsvärde</b>	<b>3 368</b>	<b>2 376</b>
Årets investeringar	4 639	—
Omklassificeringar	—	992
Valutakurseffekt	—	—
<b>Utgående ackumulerat anskaffningsvärde</b>	<b>8 007</b>	<b>3 368</b>
<b>Ingående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-1 474</b>	<b>-1 146</b>
Årets avskrivningar	-443	-328
Utrangeringar	—	—
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-1 917</b>	<b>-1 474</b>
<b>UTGÅENDE PLANENLIGT RESTVÄRDE</b>	<b>6 090</b>	<b>1 894</b>

## NOT 20 | Byggnader och mark

KONCERNEN, TSEK	2025-12-31	2024-12-31
<b>Ingående anskaffningsvärde</b>	<b>29 806</b>	<b>29 337</b>
Årets investeringar	370	—
Valutakurseffekt	-1 311	469
<b>Utgående ackumulerat anskaffningsvärde</b>	<b>28 865</b>	<b>29 806</b>
<b>Ingående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-1 753</b>	<b>-1 232</b>
Årets avskrivningar	-496	-494
Valutakurseffekt	84	-27
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-2 165</b>	<b>-1 753</b>
<b>UTGÅENDE PLANENLIGT RESTVÄRDE</b>	<b>26 700</b>	<b>28 053</b>

Då skillnaden i förbrukningen av en materiell anläggningstillgångs betydande komponenter bedöms vara väsentlig, delas tillgången upp på dessa komponenter. Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar redovisas som kostnad så att tillgångens värde skrivs av linjärt över dess bedömda nyttjandeperiod. Mark är inte avskrivningsbart. För aktuella avskrivningstider hänvisas till not 2 "Redovisningsprinciper".

## Förbättringsutgifter på annans fastighet

KONCERNEN, TSEK	2025-12-31	2024-12-31
<b>Ingående anskaffningsvärde</b>	<b>2 483</b>	<b>2 191</b>
Årets investeringar	9	—
Rörelseförvärv	—	286
Omklassificering	600	—
Valutakurseffekt	10	6
<b>Utgående ackumulerat anskaffningsvärde</b>	<b>3 102</b>	<b>2 483</b>
<b>Ingående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-2 094</b>	<b>-1 869</b>
Årets avskrivningar	-154	-225
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-2 248</b>	<b>-2 094</b>
<b>UTGÅENDE PLANENLIGT RESTVÄRDE</b>	<b>855</b>	<b>388</b>

MODERBOLAGET, TSEK	2025-12-31	2024-12-31
<b>Ingående anskaffningsvärde</b>	<b>2 191</b>	<b>2 191</b>
Årets investeringar	9	—
Omklassificering	886	—
<b>Utgående ackumulerat anskaffningsvärde</b>	<b>3 086</b>	<b>2 191</b>
<b>Ingående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-2 079</b>	<b>-1 869</b>
Årets avskrivningar	-154	-210
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-2 233</b>	<b>-2 079</b>
<b>UTGÅENDE PLANENLIGT RESTVÄRDE</b>	<b>853</b>	<b>112</b>

## NOT 21 | Materiella anläggningstillgångar

## Maskiner och inventarier

KONCERNEN, TSEK	2025-12-31	2024-12-31
<b>Ingående anskaffningsvärde</b>	<b>25 394</b>	<b>19 400</b>
Årets investeringar	6 025	3 016
Omklassificeringar	-622	296
Utrangering	-2 228	-766
Anskaffat via förvärv av dotterbolag	13 835	3 020
Valutakurseffekt	-1 263	428
<b>Utgående ackumulerat anskaffningsvärde</b>	<b>41 141</b>	<b>25 394</b>
<b>Ingående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-17 217</b>	<b>-14 466</b>
Årets avskrivningar	-2 915	-2 532
Rörelseförvärv	-8 700	—
Omklassificeringar	-345	-296
Utrangering	1 092	172
Valutakurseffekt	728	-95
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-27 357</b>	<b>-17 217</b>
<b>UTGÅENDE PLANENLIGT RESTVÄRDE</b>	<b>13 784</b>	<b>8 177</b>

MODERBOLAGET, TSEK	2025-12-31	2024-12-31
<b>Ingående anskaffningsvärde</b>	<b>15 588</b>	<b>14 577</b>
Årets investeringar	2 515	1 352
Omklassificeringar	-979	93
Utrangering	-598	-434
<b>Utgående ackumulerat anskaffningsvärde</b>	<b>16 526</b>	<b>15 588</b>
<b>Ingående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-12 292</b>	<b>-11 437</b>
Årets avskrivningar	-730	-943
Omklassificeringar	93	-93
Utrangering	355	181
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-12 574</b>	<b>-12 292</b>
<b>UTGÅENDE PLANENLIGT RESTVÄRDE</b>	<b>3 952</b>	<b>3 296</b>

## NOT 22 | Nyttjanderätts-tillgångar

KONCERNEN, TSEK	2025-12-31	2024-12-31
<b>Ingående anskaffningsvärde</b>	<b>54 164</b>	<b>39 731</b>
Avtal som löpt ut	-1 587	-2 013
Anskaffningsvärde vid förvärv av dotterbolag	9 778	10 289
Nya avtal	31 360	5 093
Avyttring	-11 901	—
Valutakurseffekt	-1 192	1 064
<b>Utgående ackumulerat anskaffningsvärde</b>	<b>80 622</b>	<b>54 164</b>
<b>Ingående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-19 017</b>	<b>-13 594</b>
Avtal som löpt ut	1 139	1 837
Anskaffningsvärde vid förvärv av dotterbolag	-1 192	-129
Årets avskrivningar avseende bilar och lokaler	-10 699	-6 929
Valutakurseffekt	409	-202
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-29 360</b>	<b>-19 017</b>
<b>UTGÅENDE PLANENLIGT RESTVÄRDE</b>	<b>51 262</b>	<b>35 147</b>

Nyttjanderättstillgångarna består av finansiella leasingavtal för bilar och hyreskontrakt.

Under 2025 var den totala påverkan på kassaflödet från nyttjanderättstillgångar 10 080 (5 500).

## NOT 23 | Andelar i koncernföretag

MODERBOLAGET, TSEK	KAPITAL ANDEL	2025-12-31	2024-12-31
STILLE Incentive AB 556805-6575 Solna, Sverige	100%	50	50
STILLE Surgical Inc. 164 82 79 Delaware, USA	100%	13 472	13 472
S&T AG CHE-102.116.223 Neuhausen, Schweiz	100%	115 554	115 554
S&T Medical GmbH HRB 721420 Jestetten, Tyskland	100%	3 200	3 200
Fehling Instruments GmbH, Karlstein, Germany	—	400 661	400 661
Surgical Holdings, Essex, UK	—	105 217	—
<b>Bokfört värde</b>	<b>—</b>	<b>638 154</b>	<b>532 937</b>

TSEK	2025		2024	
	RESULTAT	EGET KAPITAL	RESULTAT	EGET KAPITAL
STILLE Incentive AB	-1,8	36	-1,2	41,5
STILLE Surgical Inc.	4 068	11 110	5 143	8 723
S&T AG	26 966	151 099	27 717	130 227
S&T Medical GmbH	342	1 008	-7	715
Fehling Instruments GmbH <sup>1</sup>	10 800	120 535	40 587	118 838
Surgical Holdings	1 814	29 623	—	—

<sup>1</sup> Fehlings Egna kapital avser konsoliderat eget kapital i underkoncern.

## NOT 24 | Varulager

KONCERNEN, TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Råvarulager <sup>2</sup>	972	663
Produkter i arbete	8 131	6 244
Komponenter	48 605	45 015
Färdigvarulager	124 347	92 761
<b>SUMMA</b>	<b>182 055</b>	<b>144 683</b>

<sup>2</sup> Råvarulagret består enbart av råmaterial som används vid tillverkning av produkter.

<b>MODERBOLAGET, TSEK</b>	<b>2025-12-31</b>	<b>2024-12-31</b>
Råvarulager	972	663
Produkter i arbete	7 373	5 383
Komponenter	33 022	33 090
Färdigvarulager	14 925	12 631
<b>SUMMA</b>	<b>56 292</b>	<b>51 767</b>

Reserv för inkurans ingår i varulagrets värde. Inga väsentliga nedskrivningar har skett under året. Endast en obetydlig del av varulagret värderas till nettoförsäljningsvärde.

## NOT 25 | Kundfordringar

<b>KONCERNEN, TSEK</b>	<b>2025-12-31</b>	<b>2024-12-31</b>
Kundfordringar	97 774	79 642 <sup>1</sup>
Kreditförlustreserv	-932	-1 110
Valutakursjusteringar	-8 870	-2 307 <sup>1</sup>
<b>SUMMA</b>	<b>87 972</b>	<b>76 225</b>

<sup>1</sup> Det var fel i fördelningen mellan kundfordringar och valutakursjusteringar 2024. Detta har rättats i årets årsredovisning, totalen oförändrad.

<b>MODERBOLAGET, TSEK</b>	<b>2025-12-31</b>	<b>2024-12-31</b>
Kundfordringar	15 393	20 969
Kreditförlustreserv	-347	-428
Valutakursjusteringar	-160	-35
<b>SUMMA</b>	<b>14 886</b>	<b>20 505</b>

Kundfordringar är belopp hänförliga till kunder avseende sålda varor eller tjänster som utförs i den löpande verksamheten. Kundfordringar förfaller generellt till betalning inom 30 dagar och samtliga kundfordringar har därför klassificeras som omsättningstillgångar. Kundfordringar redovisas initialt till transaktionspriset. Koncernen innehar kundfordringarna i syftet att insamla avtalsenliga kassaflöden och värderar dem därför vid efterföljande redovisningstidpunkter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

Koncernens redovisningsprinciper för nedskrivningar och beräkning av reserveringen för osäkra kundfordringar beskrivs i not 2.

Koncernen har redovisat återvunna kundförluster på 81 (102) för reservering av fordringar på kunder. Kundfordran skrivs bort när det inte finns någon rimlig förväntan om återbetalning. Förändringar i årets reserv för förväntade kundförluster är enligt följande:

<b>KONCERNEN, TSEK</b>	<b>2025-12-31</b>	<b>2024-12-31</b>
<b>Ingående balans</b>	<b>1 110</b>	<b>759</b>
Reservering/återföring för kreditförlustreserv	-178	351
<b>UTGÅENDE BALANS</b>	<b>932</b>	<b>1 110</b>

<b>MODERBOLAGET, TSEK</b>	<b>2025-12-31</b>	<b>2024-12-31</b>
<b>Ingående balans</b>	<b>428</b>	<b>262</b>
Reservering/återföring för osäkra kundfordringar	-81	167
Fordringar som skrivits bort under året som ej indrivningsbara	—	—
<b>UTGÅENDE BALANS</b>	<b>347</b>	<b>428</b>

## Åldersfördelade kundfordringar

<b>KONCERNEN, TSEK</b>	<b>2025-12-31</b>	<b>2024-12-31</b>
Ej förfallna kundfordringar	59 142	58 925
Mindre än 3 månader	26 698	17 261
Mer än 3 månader	3 065	1 149
Kreditförlustreserv	-932	-1 110
<b>SUMMA</b>	<b>87 972</b>	<b>76 225</b>

<b>MODERBOLAGET, TSEK</b>	<b>2025-12-31</b>	<b>2024-12-31</b>
Ej förfallna kundfordringar	11 427	14 644
Mindre än 3 månader	5 001	7 313
Mer än 3 månader	-1 195	-1 024
Kreditförlustreserv	-347	-428
<b>SUMMA</b>	<b>14 886</b>	<b>20 505</b>

## NOT 26 | Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Bokfört värde överensstämmer med verkligt värde då betalning ligger nära i tiden.

KONCERNEN, TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Förutbetalda försäkringskostnader	2 246	1 586
Förutbetalda hyror	1 033	—
Förutbetalda pensionskostnader	130	150
Övriga poster	4 073	3 600
<b>SUMMA</b>	<b>7 482</b>	<b>5 336</b>

MODERBOLAGET, TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Förutbetalda hyreskostnader	916	850
Förutbetalda försäkringskostnader	1 106	600
Förutbetalda pensionskostnader	130	150
Övriga poster	1 474	1 540
<b>SUMMA</b>	<b>3 626</b>	<b>3 140</b>

## NOT 27 | Likvida medel

KONCERNEN, TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Kassa och bank	118 660	158 485
<b>SUMMA</b>	<b>118 660</b>	<b>158 485</b>

MODERBOLAGET, TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Kassa och bank	12 338	26 984
<b>SUMMA</b>	<b>12 338</b>	<b>26 984</b>

## NOT 28 | Eget kapital

Enligt bolagsordningen för Stille AB ska aktiekapitalet uppgå till lägst 33 MSEK och till högst 132 MSEK. Samtliga aktier, 8 985 447 st med ett kvotvärde om 5 SEK, är fullt betalda och berättigar till lika andel i bolagets tillgångar. Inga aktier innehas av bolaget självt eller av dess dotterbolag.

## NOT 29 | Obeskattade reserver

MODERBOLAGET, TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Periodiseringsfonder	20 000	13 807
Överavskrivningar	1 415	1 660
<b>SUMMA</b>	<b>21 415</b>	<b>15 467</b>

### Periodiseringsfond

MODERBOLAGET, TSEK	2025-12-31	2024-12-31
<b>Ingående balans</b>	<b>13 807</b>	<b>12 057</b>
Årets avsättning	7 200	1 750
Återförd periodiseringsfond	-1 007	—
<b>UTGÅENDE BALANS</b>	<b>20 000</b>	<b>13 807</b>

### Överavskrivningar

MODERBOLAGET, TSEK	2025-12-31	2024-12-31
<b>Ingående balans</b>	<b>1 660</b>	<b>1 020</b>
Årets avsättning	—	640
Återförd avsättning	-245	—
<b>UTGÅENDE BALANS</b>	<b>1 415</b>	<b>1 660</b>

## NOT 30 | Avsättningar

Avsättningar består av tilläggsköpesskillning samt övriga avsättningar. Övriga avsättningar består av garantiavsättningar för våra produkter. Utifrån ett historiskt utfall av garantiåtaganden avsätts sedan en reserv för framtida åtaganden enligt garantitiden, samt åtagande bolaget har för service av produkter som ingår vid köp av nya instrument. Tilläggsköpesskillningen består av en villkorad skuld till ägarna som betalas ut efter att vissa krav och mål är uppfyllda.

KONCERNEN, TSEK	Övriga avsättningar		Tilläggsköpesskillning		SUMMA	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
<b>Ingående balans</b>	4 495	4 068	35 475	32 940	39 970	37 008
Belopp som tagits i anspråk	-69	—	-12 210	—	-12 279	—
Tillkommit via förvärv	—	289	—	—	—	289
Valutakurseffekt	-49	60	32	555	-17	616
Belopp som reserverats	97	78	—	1 980	97	2 058
<b>UTGÅENDE BALANS</b>	<b>4 474</b>	<b>4 495</b>	<b>23 297</b>	<b>35 475</b>	<b>27 772</b>	<b>39 970</b>

MODERBOLAGET, TSEK	Övriga avsättningar		Tilläggsköpesskillning		SUMMA	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
<b>Ingående balans</b>	2 984	2 870	35 475	32 940	38 459	35 810
Belopp som tagits i anspråk	—	—	-12 210	—	-12 210	—
Anskaffningsvärde vid förvärv av dotterbolag	—	—	—	—	—	—
Valutakurseffekt	-61	36	32	555	-29	591
Belopp som reserverats	97	78	—	1 980	97	2 058
<b>UTGÅENDE BALANS</b>	<b>3 020</b>	<b>2 984</b>	<b>23 297</b>	<b>35 475</b>	<b>26 317</b>	<b>38 459</b>

## NOT 31 | Skulder avseende nyttjanderättstillgångar samt upplåning från kreditinstitut

### Långfristiga skulder

KONCERNEN, TSEK	2025-12-31	2024-12-31	MODERBOLAGET, TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Skulder avseende nyttjanderättstillgångar	41 837	30 983	Skulder till kreditinstitut	55 295	5 000
Skulder till kreditinstitut	65 772	5 000	<b>SUMMA</b>	<b>55 295</b>	<b>5 000</b>
Övriga skulder	—	—			
<b>SUMMA</b>	<b>107 609</b>	<b>35 983</b>			

## Kortfristiga skulder

KONCERNEN, TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Skulder avseende nyttjanderättstillgångar	10 654	6 149
Upplåning från kreditinstitut	5 000	20 957
<b>SUMMA</b>	<b>15 654</b>	<b>27 106</b>
Beviljad checkkredit	50 000	15 000
Utnyttjad del	—	—

MODERBOLAGET, TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Upplåning från kreditinstitut	5 000	10 000
<b>SUMMA</b>	<b>5 000</b>	<b>10 000</b>
Beviljad checkkredit	50 000	15 000
Utnyttjad del	—	—

Stille AB:s upplåning hos bank omfattas av villkor, s.k. kovenanter, vilka Stille AB uppfyller i sin helhet. Dessa mäts kvartalsvis på en rullande 12 månaders period.

Det redovisade värdet på koncernens långfristiga skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde motsvarar i allt väsentligt dess verkliga värde eftersom räntan är i paritet med aktuella marknadsräntor. Det redovisade värdet på koncernens kortfristiga skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde motsvarar i allt väsentligt dess verkliga värde då diskonteringseffekten inte är väsentlig.

Leasingskulder redovisas till upplupet anskaffningsvärde och åsätts inte något verkligt värde.

Räntekostnaderna för skulder avseende nyttjanderättstillgångar var under 2025 1 513 (745) och kassaflödet påverkades under 2025 med 10 080 (5 500). Kostnadsförd leasing avseende mindre värde och leasingkontrakt kortare än 12 månader var under 2025 750 (796).

Tabellerna nedan visar kortfristiga respektive långfristiga skulder i koncernen och moderbolaget samt vilka av dessa poster som är kassaflödespåverkande.

KONCERNEN	<1 ÅR	1–2 ÅR	2–5 ÅR	>5 ÅR	SUMMA AVTALSENLIGA KASSAFLÖDEN	REDOVISAT VÄRDE SKULDER
<b>2025</b>						
<i>Finansiella skulder</i>						
Leverantörsskulder	23 871	—	—	—	23 871	23 871
Upplåning	18 420	13 220	45 617	—	77 257	70 772
Leasingskulder	9 692	9 195	17 562	16 042	52 491	52 491
Avsättning	277	984	23 280	3 477	28 018	27 771
<b>TOTALT</b>	<b>52 260</b>	<b>23 399</b>	<b>86 459</b>	<b>19 519</b>	<b>181 637</b>	<b>174 905</b>
<b>2024</b>						
<i>Finansiella skulder</i>						
Leverantörsskulder	16 821	—	—	—	16 821	16 821
Upplåning	11 030	5 400	—	—	16 430	25 957
Leasingskulder	5 310	5 030	10 258	7 007	27 605	37 132
Avsättning	3 451	1 107	36 523	1 093	42 174	39 970
<b>TOTALT</b>	<b>36 612</b>	<b>11 537</b>	<b>46 781</b>	<b>8 100</b>	<b>103 030</b>	<b>119 881</b>

## 2025

KONCERNEN, TSEK	KASSAFLÖDEN			EJ KASSAFLÖDESPÅVERKANDE POSTER				UTGÅENDE BALANS
	INGÅENDE BALANS	UPPTAGNA LÅN	AMORTERING	UPPTAGNA LÅN	OMKLASSIFICERINGAR	TILLKOMMIT VIA FÖRVÄRV	OREALISERADE VALUTAKURSEFFEKTER	
Långfristiga skulder till kreditinstitut	5 000	59 218	-7 910	—	10 957	—	-1 493	65 772
Långfristiga skulder till nyttjanderättstillgångar	30 983	—	-8 083	13 898	-1 433	7 113	-641	41 837
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	20 957	—	-5 000	—	-10 957	—	—	5 000
Kortfristiga skulder till nyttjanderättstillgångar	6 149	—	-2 063	3 711	1 433	1 584	-160	10 654
Finansiella skulder via rörelseförvärv	—	—	—	—	—	—	—	—
<b>SUMMA</b>	<b>63 089</b>	<b>59 218</b>	<b>-23 056</b>	<b>17 609</b>	<b>—</b>	<b>8 697</b>	<b>-2 294</b>	<b>123 263</b>

MODERBOLAGET, TSEK	KASSAFLÖDEN			EJ KASSAFLÖDESPÅVERKANDE POSTER				UTGÅENDE BALANS
	INGÅENDE BALANS	UPPTAGNA LÅN	AMORTERING	UPPTAGNA LÅN	OMKLASSIFICERINGAR	OREALISERADE VALUTAKURSEFFEKTER		
Långfristiga skulder till kreditinstitut	5 000	59 218	-7 910	—	—	-1 013	55 295	
Långfristiga skulder till koncernföretag	73 046	—	—	—	-73 046	—	—	
Kortfristiga skulder till koncernföretag	27 288	—	—	—	73 046	-3 052	97 282	
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	10 000	—	-5 000	—	—	—	5 000	
<b>SUMMA</b>	<b>115 334</b>	<b>59 218</b>	<b>-12 910</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>-4 065</b>	<b>157 577</b>	

## 2024

KONCERNEN, TSEK	KASSAFLÖDEN			EJ KASSAFLÖDESPÅVERKANDE POSTER				UTGÅENDE BALANS
	INGÅENDE BALANS	UPPTAGNA LÅN	AMORTERING	UPPTAGNA LÅN	OMKLASSIFICERINGAR	TILLKOMMIT VIA FÖRVARV	OREALISERADE VALUTAKURSEFFEKTER	
Långfristiga skulder till kreditinstitut	15 000	—	-10 000	—	—	—	—	5 000
Långfristiga skulder till nyttjanderättstillgångar	23 095	—	-758	2 131	-2 788	8 698	605	30 983
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	20 784	—	—	—	—	—	172	20 957
Kortfristiga skulder till nyttjanderättstillgångar	4 092	—	-5 090	2 253	2 788	1 516	590	6 149
Finansiella skulder via rörelseförvärv	—	—	-21 970	—	—	21 970	—	—
<b>SUMMA</b>	<b>62 942</b>	<b>—</b>	<b>-37 819</b>	<b>4 384</b>	<b>—</b>	<b>32 184</b>	<b>1 368</b>	<b>63 089</b>

MODERBOLAGET, TSEK	KASSAFLÖDEN			EJ KASSAFLÖDESPÅVERKANDE POSTER				UTGÅENDE BALANS
	INGÅENDE BALANS	UPPTAGNA LÅN	AMORTERING	UPPTAGNA LÅN	OMKLASSIFICERINGAR	OREALISERADE VALUTAKURSEFFEKTER		
Långfristiga skulder till kreditinstitut	15 000	—	-10 000	—	—	—	—	5 000
Skulder till koncernföretag	71 896	—	—	—	—	—	1 150	73 046
Kortfristiga skulder till koncernföretag	—	—	—	27 288	—	—	—	27 288
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	10 000	—	—	—	—	—	—	10 000
<b>SUMMA</b>	<b>96 896</b>	<b>0</b>	<b>-10 000</b>	<b>27 288</b>	<b>—</b>	<b>1 150</b>	<b>—</b>	<b>115 334</b>

## NOT 32 | Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

KONCERNEN, TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Upplupna löner och semesterlöner	13 760	13 498
Upplupna sociala avgifter	2 105	4 579
Övriga upplupna kostnader	15 566	15 720
<b>SUMMA</b>	<b>31 431</b>	<b>33 797</b>

MODERBOLAGET, TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Upplupna löner och semesterlöner	4 920	8 759
Upplupna sociala avgifter	1 778	4 340
Övriga upplupna kostnader	4 012	1 937
<b>SUMMA</b>	<b>10 710</b>	<b>15 036</b>

## NOT 33 | Ställda säkerheter

KONCERNEN, TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Företagsinteckningar	65 000	65 000
Fastighetsinteckningar	24 576	24 576
<b>SUMMA</b>	<b>89 576</b>	<b>89 576</b>

MODERBOLAGET, TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Företagsinteckningar	65 000	65 000
<b>SUMMA</b>	<b>65 000</b>	<b>65 000</b>

Företagsinteckningar är ställda som pant för Stilles engagemang hos Danske Bank. Koncernen hade inga utnyttjade checkräkningskrediter per balansdagen 2025 eller 2024.

Nedan tabeller visar skulder för vilket ställda säkerheter finns.

KONCERNEN, TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Långfristiga skulder till kreditinstitut	65 772	5 000
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	5 000	20 957
<b>SUMMA</b>	<b>70 772</b>	<b>25 957</b>

MODERBOLAGET, TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Långfristiga skulder till kreditinstitut	55 295	5 000
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	5 000	10 000
<b>SUMMA</b>	<b>60 295</b>	<b>15 000</b>

## NOT 34 | Justering för poster som inte ingår i kassaflödet

KONCERNEN, TSEK	2025	2024
Avskrivningar	36 318	44 759
Valutakursjustering	-239	806
Övriga poster	156	-34
<b>SUMMA</b>	<b>36 235</b>	<b>45 531</b>

MODERBOLAGET, TSEK	2025	2024
Avskrivningar	10 225	23 887
Valutakursjustering	917	4 343
Övriga poster	36	244
<b>SUMMA</b>	<b>11 178</b>	<b>28 474</b>

## NOT 35 | Väsentliga händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser har skett efter balansdagen.

## NOT 36 | Förslag till vinstdisposition

Utdelning redovisas i moderbolaget som minskning av fritt eget kapital först vid tidpunkten för utbetalning till aktieägarna. Utdelning föreslås av styrelsen i enlighet med bestämmelserna i aktiebolagslagen och fastställs av Årsstämman.

### Förslag till behandling av vinst

Till årsstämmans förfogande står:

MODERBOLAGET, TSEK	
Överkursfond	462 492 677
Balanserat resultat	15 926 901
Årets redovisade resultat	16 988 386
<b>Summa</b>	<b>495 407 964</b>
<i>Styrelsens förslag till disposition</i>	
Utdelning	—
Balanseras i ny räkning	495 407 964



# Bolagsstyrning

Stille AB (publ.), 556249-4848, är ett svenskt aktiebolag med säte i Eskilstuna vars B-aktie är noterad på Nasdaq OMX First North Growth Market. Stille AB är sektionsklassad som Health Care-företag.

Stilles bolagsstyrning utgår från svensk lagstiftning och följer svensk kod för bolagsstyrning. Bolagsstyrningen, inklusive riskhanteringen som den beskrivs i not 4, ska säkerställa att bolaget sköts på ett hållbart, ansvarsfullt, effektivt och kontrollerat sätt. Styrningen av Stille AB sker via bolagsstämman, styrelsen och verkställande direktören, i enlighet med aktiebolagslagen samt företagets bolagsordning och styrelsens arbetsordning. Bolagsordningen finns på Stilles webbplats under rubriken Bolagsstyrning.

Bolagsstyrningen är utformad efter koncernens verksamhet och behov för att bidra till affärsmässig framgång och lönsamhet. God bolagsstyrning innebär tydlig ansvarsfördelning och klarhet mot ägarna och marknaden. Det innebär även en effektiv styrning och kontroll av koncerns verksamhet för att säkerställa att den följer mål, lagstiftning och regelverk. Styrning och kontroll av Stille fördelas mellan aktieägare på årsstämman, styrelsen och VD, samt regleras i lagstiftning, bolagsordning, Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter och svensk kod för bolagsstyrning. Koden för bolagsstyrning syftar till att upprätthålla

Stilles förtroende hos befintliga och framtida investerare samt hos övriga aktörer på den finansiella marknaden. Koden bistår ägarna när det gäller både direkt och indirekt styrning och är en del av näringslivets självreglering. Stille följer principen "följ eller förklara" vilket betyder att man redovisar bakomliggande orsaker och resonemang i de fall bolaget avviker från kodens regler.

## Bolagsordning

Bolagsordningen för Stille fastställer att bolaget skall bedriva verksamhet inom utveckling och marknadsföring av medicintekniska produkter för kunder inom sjukvård och terapi, som har höga krav på funktion och prestanda. Styrelsen skall ha sitt säte i Eskilstuna kommun. Årsstämma skall hållas i Eskilstuna eller Stockholm. I bolagsordningen finns bestämmelser om bland annat antal aktier, antal styrelseledamöter och revisorer samt årsstämman.

Bolagsordningen finns på Stilles webbsida.



## Årsstämma

Stilles årsstämma är det högsta beslutsorganet för bolagets aktieägare. Aktieägare som vill delta och utnyttja sin rösträtt vid Stilles årsstämma ska dels vara införda i aktieboken, dels anmäla sitt deltagande. En aktie berättigar en röst vid årsstämman som är det forum där aktieägarna kan utöva inflytande. Direkta eller indirekta aktieinnehav i bolaget som representerar minst en tiondel av röstetalet återfinns på sida 31.

På årsstämman behandlas en rad centrala frågor, exempelvis fastställande av resultat- och balansräkning för det gångna året inklusive disposition av bolagets vinst, ansvarsfrihet åt styrelsen, val av styrelse och revisor, hur valberedningen ska se ut, bemyndigan-

de för styrelsen att besluta att bolaget ska ge ut nya aktier eller förvärva egna aktier samt andra frågor enligt aktiebolagslagen och bolagsordningen.

Ändringar i bolagsordning kräver också beslut vid bolagsstämma. Samtliga aktieägare har rätt att få ärenden behandlade på årsstämman. För att sådana ärenden tidsmässigt ska kunna tas med i kallelsen måste begäran ställas till bolaget senast sex veckor innan årsstämman. Kallelse till årsstämman offentliggörs tidigast sex och senast fyra veckor innan årsstämman. Årsstämman kommer att hållas i Stockholm den 7 maj 2026, klockan 14.00.

## Valberedning

I enlighet med beslut vid Stille AB årsstämma den 7 maj 2025 skall valberedningen inför årsstämman 2026 bestå av tre ledamöter, vilka skall representera de två aktieägare med högst antal aktier som är villiga att ingå i valberedningen, samt styrelsens ordförande. Valberedningen utser sedan inom sig ordförande.

Ordförande i valberedningen ska vara den som vid valberedningens bildande representerar den röstmässigt största aktieägaren såvida valberedningen inte enhälligt beslutar att utse annan.

Vid utseende av valberedning ska reglerna i svensk kod för bolagsstyrning beaktas, bland annat innebärande att ingen medlem av företagsledningen kan ingå i valberedningen och att styrelsemedlemmar inte ska utgöra en majoritet i den, samt att högst en ingående styrelsemedlem får vara beroende i förhållande till någon av bolagets större aktieägare. Om ledamot utsetts av viss ägare skall ägarens namn anges. En valberedningsledamot ska, innan uppdraget accepteras, noga överväga huruvida en intressekonflikt föreligger.

Valberedningens uppgift inför årsstämman är att lämna förslag på val av stämμοordförande, antal styrelseledamöter och revisorer, arvode till styrelsen och arvode till revisorer, val av styrelse-

ledamöter, val av styrelseordförande samt val av revisorer. Dessutom ska valberedningen lägga fram förslag gällande uppgifter och principer för valberedningen. Valberedningen ska vid bedömningen av sitt förslag särskilt beakta kravet på mångfald och bredd i styrelsen samt eftersträva en jämn könsfördelning.

Valberedningen har haft två (2) möten inför stämman 2026. Valberedningens förslag presenteras i kallelsen till årsstämman och finns även tillgängligt på bolagets webbplats.

## Styrelsens sammansättning och arbete

Stilles styrelse består av ordförande samt sex ledamöter varav en arbetstagarrepresentant. Enligt bolagsordningen ska styrelsen bestå av lägst tre och högst sju ordinarie ledamöter, utan eller med högst en suppleant. Styrelsen ska enligt arbetsordningen ha minst fyra styrelsemöten per år. Under året sammanträdde styrelsen elva (11) gånger.

Styrelsen är övergripande ansvarig för organisation, administration och förvaltning av Stille-koncernens verksamhet i enlighet med företagets och aktieägarnas intresse. Styrelsen beslutar om koncernens övergripande mål, strategier och policyer samt förvärv, avyttringar och investeringar enligt gällande attest- och beslutsordning för investeringar och utvecklingsprojekt.

Till övriga uppgifter hör bland annat:

- Fastställa erforderliga riktlinjer för bolagets uppträdande i samhället i syfte att säkerställa dess långsiktigt värdeskapande förmåga.
- Säkerställa att det finns effektiva system för uppföljning och kontroll av bolagets verksamhet och de risker för bolaget som dess verksamhet är förknippad med.
- Säkerställa att det finns en tillfredsställande kontroll av bolagets efterlevnad av lagar och andra regler som gäller för bolagets verksamhet samt bolagets efterlevnad av interna riktlinjer.

Styrelseordförande i Stilles styrelse är sedan 2025 Jon Sigurdsson. Styrelsens ordförande utses av årsstämman. Styrelseordföranden organiserar och leder styrelsearbetet, ser till att styrelsen kontinuerligt fördjupar sina kunskaper om företaget, förmedlar synpunkter från ägarna samt är ett stöd för vd. Styrelsens ordförande och vd tar fram förslag till dagordning för styrelsemötena.

Det är ordförande som ansvarar för att kontrollera att styrelsens beslut verkställs effektivt, samt att styrelsens arbete årligen utvärderas och att valberedningen informeras om resultatet av utvärderingen.

I enlighet med aktiebolagslagens bestämmelser fastställer styrelsen varje år en arbetsordning för sitt arbete innehållande instruktioner avseende arbetsfördelningen inom styrelsen, ansvarsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören samt ekonomisk rapportering till styrelsen.

Verkställande direktören framlägger vid varje möte i samband med kvartalsbokslut ekonomisk och finansiell rapport över verksamheten och tillställer därutöver styrelsen en månatlig rapport innehållande viktiga händelser samt ekonomisk information i sammandrag. Styrelsen behandlar årligen revisorernas rapport, av vilken bland annat framgår hur bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska förhållande kontrolleras på ett betryggande sätt.

Styrelsen har valt att inte inrätta revisionskommitté eller ersättningsutskott, utan dessa frågor hanteras under ordförandes ledning och beredning hanteras av hela styrelsen. Styrelsen beslutar i frågor om ersättningar och andra anställningsvillkor för koncernledningen. Stilles huvudägare har intill nästa årsstämma utsett en valberedning. Valberedningen har till uppgift att till nästkommande årsstämma lämna förslag på styrelseledamöter och arvode till styrelsen, samt i förekommande fall även lämna förslag på revisorer.

## Koncernledning

I koncernledningen ingår CEO, CFO samt COO. Lokala VD:ar för Stille Inc, S&T, Fehling and Surgical Holdings fortsätter som ledande befattningshavare i ledningsgruppen.

Koncernledningen handlägger förutom centrala ledningsfrågor även koncernstödande verksamheter såsom forskning och utveckling, marknadssupport, produktions- och kvalitetsledning, risk management, finansiering och ekonomisk kontroll.

Information om verkställande direktörens bakgrund och aktieinnehav finns på sidan 87.

### Ersättning till ledande befattningshavare

Stille strävar efter att principerna för koncernledningens ersättning skall vara marknadsmässiga, att ersättningarna ska fastställas av styrelsen, och skall baseras på arbetsuppgifternas betydelse, personens erfarenhet och prestation samt att ersättningen består av följande delar: fast grundlön, kortsiktig rörlig ersättning, pensionsförmåner och övriga förmåner samt avgångsvillkor. Vidare information kring dessa riktlinjer återfinns i not 9.

## Externa revisorer

Revisorerna arbetar efter en revisionsplan och rapporterar fortlöpande sina iakttagelser till styrelsen, dels under revisionens gång, dels i samband med att årsredovisningen fastställs.

Revisorerna granskar årsbokslutet för att bedöma dess riktighet, fullständighet och redovisningens överensstämmelse med god redovisningssed och redovisningsprinciper. Huvudansvarig revisor deltar vid årsstämman och beskriver revisionsarbetet och observationer.

Revisorer väljs av årsstämman för en mandatperiod om ett år. Baker Tilly Rådek AB valdes till revisor vid årsstämman. Huvudansvarig är auktoriserad revisor, Johan Rudengren.



# Styrelse

## 1. JON SIGURDSSON

Styrelseordförande

**Invald:** 2025

**Utbildning:**

B.Sc Industriell Ekonomi, Sydansk University Denmark. Masterexamen, Företagsekonomi (MBA) Alliant International University San Diego California.

**Övriga aktuella uppdrag:**

Styrelseordförande i Vitrolife AB (VITR:ST), Styrelseordförande i SET Hf och styrelsemedlem i Alfa Umbreyting 2&3 Huvudsaklig arbetslivserfarenhet och övrig information VD för Össur (EMBLA.CO), nu Embla Medical, ett protesföretag, i 26 år. När han tillträdde som VD var Össur ett litet lokalt företag med 42 anställda och en försäljning på 3 miljoner dollar. År 2022 var det en av ledarna i branschen med en omsättning på 700 miljoner USD och 4 000 anställda. Tog företaget till börsen 1999 och noterade det även på Nasdaq Köpenhamn 2012. Expanderade genom intern tillväxt och konsolidering av branschen, med över 70 företagsförvärv under sin tid som VD. Styrelseordförande i Icelandic American Chamber of Commerce. Handelsråd för Islands Handelsråd i New York, ekonomichef på Álafoss, chef för internationella avdelningen på Eimskip och ingenjör på Bang & Olufsen i Danmark.

**Oberoende i förhållande till företaget och företagsledningen:** Ja

**Oberoende i förhållande till större aktieägare:** Ja

**Innehav:** 5 600 aktier

## 2. JENS VIEBKE

Styrelseledamot sedan 2024.

**Födelseår:** 1967

**Utbildning:**

Civilingenjör och PhD i polymerteknologi från Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm och Executive MBA från Handelshögskolan i Stockholm.

**Huvudsaklig arbetslivserfarenhet och övrig information:**

Lång erfarenhet inom Life Science i olika chefsbefattningar inom strategi, affärsutveckling, forskning och utveckling i bolag som GE Healthcare, Pharmacia & Upjohn och Getinge.



**Oberoende i förhållande till företaget och företagsledningen:** Ja

**Oberoende i förhållande till större aktieägare:** Ja

**Innehav:** 2 750 aktier

## 3. VICTOR STEIEN

Styrelseledamot

**Födelseår:** 1983

**Invald:** 2023

**Utbildning:**

Civilekonom (Major i Finance) från Handelshögskolan i Stockholm.

**Övriga aktuella uppdrag:**

Partner på Impilo och Styrelseledamot Impilo, Pelago Bioscience, VaccinDirekt.

**Huvudsaklig arbetslivserfarenhet och övrig information:**

Del av Impilos investeringsteam sedan 2018 och dessförinnan tio år inom Investment Banking på Goldman Sachs (2008-2014) och Morgan Stanley (2014-2018).

**Oberoende i förhållande till företaget och företagsledningen:** Ja

**Oberoende i förhållande till större aktieägare:** Nej

**Innehav:** Närståendes innehav: 2,056,075 aktier



#### 4. YONNA OLSSON

Styrelseledamot sedan 2021.

**Födelseår:** 1963

**Utbildning:**

Civilingenjör, MBA, Styrelseakademin.

**Övriga aktuella uppdrag:**

Styrelseledamot och rådgivare framför allt inom medtech.

**Huvudsaklig arbetslivserfarenhet och övrig information:**

Styrelseledamot och investerare. 30 års erfarenhet i internationella chefsbefattningar inom sälj, marknad, strategi och general management inom Johnson & Johnson, AstraZeneca m fl. Senast VD och Regionchef för Norra Europa hos Olympus. Styrelsearbete sedan 2010.

**Oberoende i förhållande till företaget**

och företagsledningen: Ja

**Oberoende i förhållande till större aktieägare:** Ja

**Innehav:** 1 431 aktier

#### 5. PER CARLSSON

Styrelseledamot sedan 2023.

**Födelseår:** 1964

**Utbildning:**

Civilekonom, Uppsala Universitet

**Huvudsaklig arbetslivserfarenhet och övrig information:**

Omfattande internationell erfarenhet från befattningar inom finans bland annat som CFO Electrolux Small Appliances, CFO Dometic och CFO Camfil Group.

**Oberoende i förhållande till företaget**

och företagsledningen: Ja

**Oberoende i förhållande till större aktieägare:** Ja

**Innehav:** 230 aktier



#### 6. SIRPA MÄKIPÄÄ

Styrelseledamot sedan 2000  
(arbetstagarrepresentant)

**Födelseår:** 1960

**Oberoende i förhållande till företaget**

och företagsledningen: Ja

**Oberoende i förhållande till större aktieägare:** Ja

**Innehav:** 0 aktier



# Koncernledning

## 1. ULRIK BERTHELSEN

**Befattning:** VD och koncernchef

**Född:** 1978

**Anställd sedan:** 2025

**Tidigare erfarenhet:**

20 års erfarenhet inom den medicintekniska industrin främst från Coloplast och Atos Medical. Tidigare roller inkluderar: VD XO CARE A/S, Chief Commercialization & Innovation Officer Atos Medical AB; Senior Vice President - Sales, Atos Medical AB; Vice President & General Manager, Coloplast UK & Ireland; Vice President & General Manager, Coloplast Italy; Director of Master Dealer Sales och andra kommersiella ledande befattning på Coloplast US och Coloplast A/S, Associate at McKinsey & Co.

**Innehav:** 17 828 aktier

## 2. NIKLAS TYRÉN

**Befattning:** Chief Financial Officer

**Född:** 1972

**Anställd sedan:** 2025

**Tidigare erfarenhet:**

Omfattande erfarenhet från olika seniora strategiska finansroller i börsnoterade, private equity-ägda och familjeägda företag inom MedTech, FMCG och detaljhandel. Exempel inkluderar koncern-CFO för Kjell Group, interim-CFO på Barry Callebaut Beverages samt seniora finanspositioner på Findus, Heinz Nordic, Gambro och Unilever.

**Innehav:** 0 aktier

## 3. MARTIN RICHARDSON

**Befattning:** Chief Operations Officer

**Född:** 1975

**Anställd sedan:** 2025

**Tidigare erfarenhet:**

Mer än 20 års erfarenhet inom Operations och MedTech för både börsnoterade och private equity-ägda bolag, såsom Gambro, Baxter, Atos Medical och Coloplast. Har haft ledande roller inom Supply Chain, Produktion och övergripande Operations som SVP Operations för Atos Medical och VP International Manufacturing CN, DE and SE för Coloplast A/S.

**Innehav:** 0 aktier



# Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Stille AB, org.nr 556249-4848

## Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Stille AB för år 2025. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 32–79 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt IFRS Redovisningsstandarder, som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 81–87. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionsd i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort Vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014/EU) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

### Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1–31. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS Redovisningsstandarder så som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt

drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

### Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för Våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- planerar och utför vi koncernrevisionen för att inhämta tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för företag eller affärsenheter inom koncernen som grund för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och genomgång av det revisionsarbete som utförts för koncernrevisionens syfte. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall åtgärder som har vidtagits för att eliminera hoten eller motåtgärder som har vidtagits.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför

utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan.

## Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

### Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Stille AB för år 2025 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer

och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

### Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försumelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

### **Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten**

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 81–87 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplysningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Baker Tilly Rådek AB, Rademachergatan 6, utsågs till Stille ABs revisor av bolagsstämman den 7 maj 2025 och har varit bolagets revisor sedan 5 juni 2021.

Eskilstuna den 1 april 2026  
Baker Tilly Rådek AB

Johan Rudengren  
Auktoriserad revisor

# Undertecknande

Torshälla den 1 april, 2026.

Vi försäkrar att, såvitt vi känner till, årsredovisning för verksamhetsåret 2025 är upprättad i överensstämmelse med god redovisningssed för aktiemarknadsbolag, lämnade uppgifter stämmer med de faktiska förhållandena och ingenting av väsentlig betydelse är utelämnat som skulle kunna påverka den bild av bolaget som skapats av årsredovisningen

Jon Sigurdsson  
Styrelseordförande

Per Carlsson  
Styrelseledamot

Jens Viebke  
Styrelseledamot

Sirpa Mäkipää  
Arbetstagarrepresentant

Yonna Olsson  
Styrelseledamot

Victor Steien  
Styrelseledamot

Ulrik Berthelsen  
Verkställande direktör och koncernchef

Vår revisionsberättelse har lämnats den 1 april, 2026.

Baker Tilly Rådek AB

Johan Rudengren  
Auktoriserad Revisor

# Ordlista

## Antal medeltal anställda

Genomsnittet av antal anställda vid utgången av respektive räkenskapsår.

## Soliditet

Utgående eget kapital (inklusive minoritet) i procent av balansomslutning vid periodens utgång.

## Eget kapital per aktie

Eget kapital dividerat med antal aktier på balansdagen.

## Skuldsättningsgrad

Nettoskuld dividerad med totalt kapital. Nettoskuld beräknas som total upplåning (omfattande kortfristig och långfristig skuld avseende nyttjanderättstillgångar) med avdrag för likvida medel.

Totalt kapital beräknas som eget kapital i Koncernens balansräkning plus nettoskulden

## EBITDA

Resultatet före finansiella intäkter och kostnader, skatter, och av- och nedskrivningar.

## EBITDA, procent

Resultatet före finansiella intäkter och kostnader, skatter, och av- och nedskrivningar, uttryckt i procent av nettoomsättning.

## CSRD

Corporate Sustainability Reporting Directive. EU-direktiv som säkerställer att bolag rapporterar sin miljöpåverkan, sociala ansvar och styrning.

## Organisk tillväxt

Försäljningsförändring justerat för försäljning erhållen från förvärv jämfört med samma period föregående år.

## EBIT

Resultatet före finansiella intäkter och kostnader och skatter.

## EBIT, procent

Resultat före finansnetto och skatt, uttryckt i procent av nettoomsättning.

## C-båge

Slätröntgen/konventionell röntgen med ett pendelstativ som liknar ett C. Dessa används för att erhålla kontinuerliga bilder i realtid under pågående operation eller behandling.

## Minimalinvasiva ingrepp

Bruk av laparoskopiska instrument och fjärrkontrollerade instrument med direktobservation av operationsområdet genom ett endoskop eller liknande anordning. Tack vare minskad skadeomfattning med minimalt invasiv kirurgi kan långa sjukhusvistelser undvikas.

## ERCP

Endoskopisk-retrograd-cholangio-pancreaticografi, det vill säga metod för undersökning av eller ingrepp i gallvägarna och bukspottkörteln.

## Hjärt- och kärlkirurgi

Inkluderar kirurgiska ingrepp i hjärta eller blodkärl.

## Plastikkirurgi

Inkluderar rekonstruktiv plastikkirurgi som innebär operationer för att återskapa form och funktion efter olika medfödda missbildningar och skador, samt estetisk plastikkirurgi som ibland i vardagligt tal kallas "skönhetskirurgi".

## Distributörer

Företag som säljer medicintekniska produkter till den lokala/nationella hälso- och sjukvården.

## MDD

Medical Devices Directive. EU:s direktiv för medicintekniska produkter.

## MDR

Medical Devices Regulation. EU:s nya förordning för medicintekniska produkter som skall ersätta MDD.

## CAGR

Compound annual growth rate.  
Genomsnittligt årlig tillväxttakt.



Surgical perfection. For life.

## Stille AB (publ)

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

## Närmare upplysning lämnas av

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