

Del av bild från inlaga i Stilles intermiskatalog från 1916

# AKTIEBOLAGET STILLE-WERNER

## STOCKHOLM

### 170 ÅR - 2011

#### Andra kvartalet 2011

- Nettoomsättningen ökade med 23,5 procent till 22,5 MSEK (18,3), justerat för valuta uppgick ökningen till 33 procent
- Rörelseresultatet uppgick till -1,1 MSEK (-2,2)
- Rörelsemarginalen uppgick till -4,7 procent (-11,9)
- Resultatet efter skatt uppgick till -1,1 MSEK (-2,1)
- Resultatet före och efter utspädning per aktie uppgick till -0,23 SEK (-0,43)
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 3,6 MSEK (-1,0)

#### Januari–juni 2011

- Nettoomsättningen ökade med 25,4 procent till 46,6 MSEK (37,1), justerat för valuta uppgick ökningen till 33 procent
- Rörelseresultatet uppgick till 0,1 MSEK (-3,2)
- Rörelsemarginalen uppgick till 0,2 procent (-8,6)
- Resultatet efter skatt uppgick till 0,0 MSEK (-3,1)
- Resultatet före och efter utspädning per aktie uppgick till 0,0 SEK (-0,65)
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 3,5 MSEK (-3,1)



## Historien om Stille – 170 år

### Max Stille

1886, vid 32 års ålder, började Max Stille framträda i Läkaresällskapet, och valdes in som ledamot redan 1887.



Max ledde i alla avseenden verksamheten i sin fars anda, genom att kontinuerligt demonstrera förslag till nya instrument och produkter som han utvecklade tillsammans med läkare.

På 1890-talet verkade Max fokusera mer på att förbättra operationsborden, vilket sammanföll med bukkirurgins stora utvecklingsperiod. Men även nya och förbättrade instrument var i fokus för Max. 1897 vidareutvecklade han gipssaxen, som än i dag tjänar som förebild för gipssaxar. Andra exempel på instrument som utvecklades under Max ledning är bentänger, drillborrar, revbenstänger och instrument för att operativt forma nya ledhålor vid höftledsoperationer. 1901 demonstrerade Max en ny apparat för lokalbedövning.

Max dog som 52-åring i Berlin, där han, som han brukade hade en instrumentutställning vid det tyska kirurgiska sällskapet.

## VD kommentar



Det är en stor ära att få ta över rodret i Stille, efter hela 170 år då bolaget grundades vid Karolinska Institutet.

Det är också glädjande att kunna presentera ett bokslut där vi visar tillväxt och positivt rörelseresultat



### Första halvåret 2011 – fortsatt återhämtning

Bäste aktieägare,

Det är en stor ära att få ta över rodret i Stille, efter hela 170 år då bolaget grundades vid Karolinska Institutet. Det är också glädjande att kunna presentera ett bokslut där vi visar tillväxt och positivt rörelseresultat.

Den positiva inledningen av 2011 fortsatte in i andra kvartalet. Försäljningen ökade i andra kvartalet med 24 procent, med särskilt stark efterfrågan på USA-marknaden för våra avancerade operationsbord inom affärsområdet Patientpositionering. För första halvåret ökade försäljningen med totalt 25 procent till 46,6 MSEK (37,1)

Vi rapporterar också en förbättring av bruttomarginal som funktion av bättre produktivitet och pris- och produktmix. Som funktion av den förstärkta organisationen och ökade satsningar på sälj & marknad är kostnadsmassan något högre än föregående år, men i linje med den fastställda planen. Rörelseresultatet på 0,1 MSEK (-3,1) är resultatet av det förändringsarbete som inleddes under ledning av min företrädare.

Arbetet med att minska kapitalbindning har också börjat visa effekt med positivt kassaflöde under årets första sex månader om 3,5 MSEK (-3,1).

Stille har nu rapporterat en successiv återhämtning under fyra kvartal. Mot bakgrund av den exceptionellt svaga inledningen av 2010, och svängningarna i efterfrågan av sjukvårdsinvesteringar så är jag ödmjuk för de utmaningar som väntar bolaget, såväl kort- som långsiktigt. Stille har dock ett starkt varumärke, en ledande portfölj av produkter och en förstärkt organisation som utgör en god grund för fortsatt tillväxt och lönsamhet

Jag vill också passa på att tacka min företrädare Jacob Rasin för hans imponerande arbete inom Stille. De förändringar som genomförts i bolaget under senare år har nu börjat skörda frukt. Under hösten kommer vi att arbeta fram en ny strategisk plan med utgångspunkt i det momentum som skapats. Målsättningen är att ytterligare vidareförädla Stille, med tydligt fokus på tillväxt, lönsamhet och aktieägarvärden

Solna den 24 augusti 2011

Philip Siberg  
VD och koncernchef

## Stille i korthet

Stille grundades 1841, och är ett av världens äldsta medicintekniska företag. Bolaget utvecklar, tillverkar och säljer egentillverkade högkvalitativa kirurgiska instrument och specialbord till ledande kirurger världen över.

Stilles affärsidé är att med kirurgens och patientens behov i fokus utveckla, tillverka och marknadsföra medicintekniska produkter som förenklar och förbättrar vårdprocessen för patient, läkare och sjukhuset eller kliniken med visionen att vara kirurgens första val.

Stilles erbjudande består av ett starkt varumärke och välkända produkter av erkänt hög kvalitet. Verksamheten bedrivs i två affärsområden – Kirurgi och Patientpositionering.

Inom affärsområde Kirurgi har Stille ett komplett erbjudande av handsmidda kirurgiska instrument för all öppen kirurgi, med särskilt fokus på hjärt-/kärlkirurgi samt rekonstruktiv och estetisk plastikkirurgi. Instrumenten kännetecknas av den gracila design och unika

känsla som har gjort Stille till en välkänd och uppskattad leverantör bland ledande kirurger världen över.

Inom affärsområde Patientpositionering erbjuder Stille två huvudgrupper av procedurspecifika specialbord för hjärt-/kärlkirurgi samt gynekologi, urologi och urodynamiska undersökningar. Borden kännetecknas av en hög grad av funktionalitet och ergonomi samt en strävan efter estetiskt tilltalande design.

Stille erbjuder utöver egentillverkade produkter även produkter från andra välkända och innovativa tillverkare. Genom dessa samarbeten kan Stille tillhandahålla kompletta produktlinjer med genomgående samma höga krav på funktion och kvalitet.

Under 2010 omsatte koncernen 83 MSEK och hade 53 anställda.

Aktien är noterad på marknadsplatsen First North under kortnamnet "STIL".

**STILLE**  
SWEDEN

*Surgical Instruments of Stainless Steel*

*Stille* instruments insure infinite satisfaction to the surgeon and greatest economy to the hospital. Exquisite workmanship perfected through ninety-seven years of experience in manufacturing fine instruments, insures excellent performance of each instrument and long trouble-free service in the operating room. Each Stille instrument is of studied and approved design. Construction is painstakingly accurate. Made of highest quality stainless steel, each instrument is expertly treated and tempered to insure those varying degrees of hardness or flexibility that different parts of the same instrument require.

Stille instruments are manufactured by A. B. Stille-Warner, Stockholm, Sweden. For the protection of the purchaser, each Stille instrument bears the trademark illustrated above or the plain mark "Stille Sweden". Positive identification of this distinguishing mark will give assurance of genuine Stille quality.

**STILLE FORCEPS.** The stainless steel in Stille forceps is tempered to four different degrees of hardness; the jaws are very hard, yet slightly flexible; a box lock is less hard-to prevent breaking under strain; the shanks are somewhat flexible-to provide spring and to compensate for overloading; the tips are glass-hard-to insure resistance to wear.

**STILLE SCISSORS.** Made of finest stainless steel tempered to provide durable cutting edges that need but infrequent resharpening. The comfortable feel of Stille instruments in the hands of the surgeon, their light weight and strength, their perfect balance and precision, make for easier and steadier and safe operative work.

**SCANLAN-MORRIS COMPANY --- STILLE DIVISION**  
MADISON, WISCONSIN

# Stillekoncernen, andra kvartalet 2011

## SEGMENTENS NETTOOMSÄTTNING OCH BRUTTOVINST (LÖNSAMHETSMÅTT)

BELOPP I TSEK	APR–JUNI 2011	APR–JUNI 2010	JAN–JUNI 2011	JAN–JUNI 2010	JAN–DEC 2010
Nettoomsättning – Patientpositionering	11 344	7 506	23 891	16 241	43 927
Nettoomsättning – Kirurgi	11 205	10 755	22 679	20 904	39 484
<b>Summa koncernens nettoomsättning</b>	<b>22 549</b>	<b>18 261</b>	<b>46 570</b>	<b>37 145</b>	<b>83 411</b>
Bruttovinst – Patientpositionering	3 955	2 786	9 180	6 227	18 452
Bruttovinst – Kirurgi	4 372	3 988	9 552	8 064	14 733
<b>Summa koncernens bruttovinst (för rapporterbara segment)</b>	<b>8 327</b>	<b>6 774</b>	<b>18 732</b>	<b>14 291</b>	<b>33 185</b>
Ofördelade koncerngemensamma kostnader	-9 388	-8 948	-18 632	-17 472	-35 748
Finansnetto	-46	105	-102	48	-252
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-1 107</b>	<b>-2 069</b>	<b>-2</b>	<b>-3 133</b>	<b>-2 815</b>

## SEGMENTENS TILLGÅNGAR

BELOPP I TSEK	JUNI 2011	JUNI 2010	DEC 2010
Patientpositionering	32 362	30 910	33 330
Kirurgi	22 193	22 095	20 608
Koncerngemensamt/likvida medel	6 001	1 853	3 367
<b>TOTALT</b>	<b>60 556</b>	<b>54 858</b>	<b>57 305</b>

Koncernens nettoomsättning och bruttovinst redovisas inom två segment, "Patientpositionering" och "Kirurgi". Ingen försäljning mellan segmenten förekommer.

Försäljnings- och administrationskostnader, övriga rörelseintäkter och kostnader samt finansiella poster och skatt redovisas koncerngemensamt.

### Nettoomsättning

Nettoomsättningen för andra kvartalet uppgick till 22,6 MSEK (18,3), vilket är en ökning med 23,5%, justerat för valuta uppgick ökningen till 33%. Ökningen är hänförlig till båda affärsområdena. Ökningen var främst för imagiQ inom affärsområde Patientpositionering och egentillverkade instrument inom affärsområde Kirurgi.

Nettoomsättningen för halvåret uppgick till 46,6 MSEK (37,1), vilket var en ökning med 25,4%. justerat för valuta uppgick ökningen till 33%.

Inom affärsområde Kirurgi var egentillverkade instrument något högre jämfört med föregående år. Däremot var agentur och OEM produkter något lägre.

Inom affärsområde Patientpositionering har imagiQ ökat medan Sonesta håller samma nivåer som föregående år.

### Resultat

Bruttovinsten för andra kvartalet uppgick till 8,3 MSEK (6,8), vilket motsvarar en bruttovinstmarginal om 36,9% (37,1)

För perioden januari-juni uppgick bruttovinsten till 18,7 MSEK (14,3) och bruttovinstmarginalen uppgick till 40,2% (38,5). Den förbättrade marginalen beror på främst på bättre produktivitet samt en positiv produktmix/priseffekt.

Rörelseresultat för kvartalet uppgick till -1,1 MSEK (-2,2) och för perioden januari-juni uppgick rörelseresultatet till 0,1 MSEK (-3,1). Koncernens rörelsekostnader för kvartalet uppgick till 9,4 MSEK (8,9) varav 5,0 MSEK (5,3) avsåg försäljningskostnader, 4,2 MSEK (3,0) avsåg administrationskostnader, samt forsknings och utvecklingskostnader om 0,0 MSEK.

Resultatet efter finansiella poster för kvartalet uppgick till -1,1 MSEK (-2,1) och för halvåret till 0,0 MSEK (-3,1)

Resultatet efter skatt för kvartalet uppgick till -1,1 MSEK (-2,1). För perioden januari-juni uppgick resultatet efter skatt till 0,0 MSEK (-3,1).

Resultat per aktie, uppgick till -0,23 SEK (-0,43) före och efter utspädning för kvartalet och för perioden januari-juni, till 0,00 SEK (-0,65).

### Kassaflöde

För andra kvartalet, uppgick koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten till 3,6 MSEK (-1,0).

Rörelsekapitalet minskade under kvartalet med 4,4 MSEK, främst till följd av lägre kundfordringar med 3,2 MSEK samt högre rörelseskulder med 1,3 MSEK. De lägre kundfordringarna beror främst på lägre omsättning. Lagernivån var i princip oförändrad.

För perioden januari-juni uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till 3,5 MSEK (-3,1). Rörelsekapitalet för halvåret minskade med 2,8 MSEK i huvudsak drivet av högre rörelseskulder.

Koncernens likvida medel vid periodens utgång uppgick till 6,0 MSEK (1,9).

### Finansiell ställning

Nettokassan uppgick per 30 juni till 3,5 MSEK medan det för föregående år fanns en nettoskuld om 1,7 MSEK.

Koncernens soliditet uppgick till 67,0 procent (65,8).

Koncernens egna kapital var vid periodens utgång 40,6 MSEK (36,1). Koncernen har en checkräkningskredit om 10,0 MSEK, som var utnyttjad med 0,8 MSEK per 30 juni, för föregående år samma period var krediten utnyttjad med 1,1 MSEK.

Koncernens kortfristiga räntebärande skulder uppgick per 30 juni till 1,3 (2,3) MSEK, vilket består av kort del räntebärande leasingskuld om 0,5 MSEK samt 0,8 (1,1) MSEK utnyttjad rörelsekredit. Vid periodens utgång hade bolaget långfristiga räntebärande skulder på sammantaget 1,2 MSEK (1,3), vilket helt och hållet är hänförligt till leasingskuld av bilar.

Koncernens finansnetto för andra kvartalet uppgick till -0,0 MSEK (0,1) och för perioden januari-juni -0,1 MSEK (0,0).

### Investeringar

Nettoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar uppgick för andra kvartalet till 0,2 MSEK (0,1) MSEK och för immateriella till 0,5 MSEK (0,0).

För perioden januari-juni uppgick nettoinvesteringar materiella anläggningstillgångar till 0,2 MSEK (0,2) och för immateriella anläggningstillgångar till 0,7 MSEK (0,0). Investeringen i immateriella tillgångar består i huvudsak av nytt affärssystem.

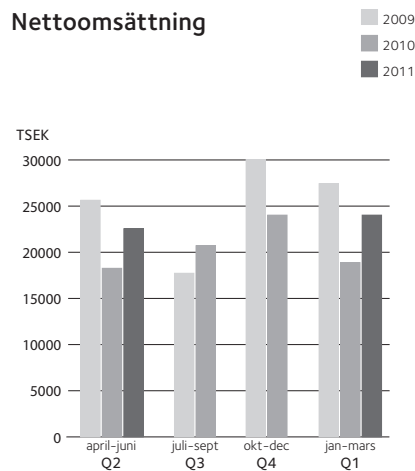
### Avskrivningar

Kvartalets totala avskrivningar uppgick till 0,4 MSEK (0,3).

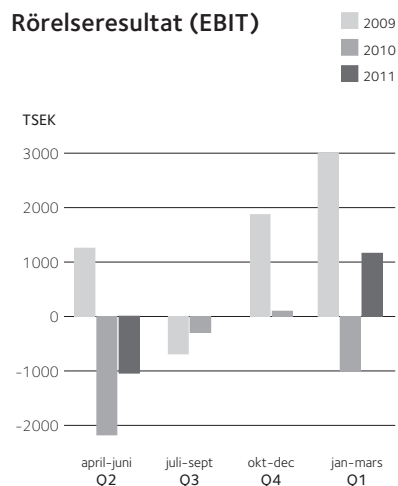
För perioden januari-juni uppgick avskrivningarna till 0,9 MSEK (0,7).

Avskrivningarna uppgick till 0,7 MSEK (0,5) avseende materiella anläggningstillgångar samt 0,2 MSEK (0,2) för immateriella anläggningstillgångar.

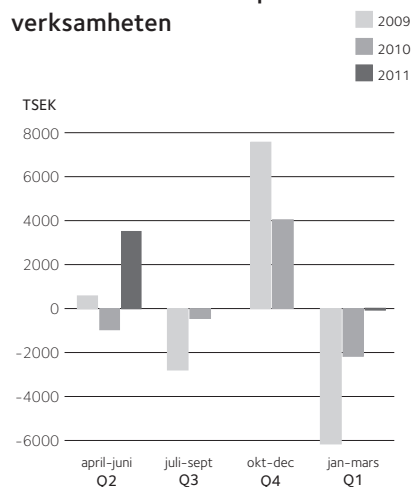
### Nettoomsättning



### Rörelseresultat (EBIT)



### Kassaflöde från den löpande verksamheten



### Skatt

För andra kvartalet och för perioden januari-juni fanns inga skattekostnader, ej heller för samma period föregående år.

Koncernen hade per 31 december 2010 ett ackumulerat underskottsavdrag om 79,8 MSEK, varav 75,7 MSEK är direkt hänförligt till moderbolaget.

### Ställda panter och eventalförpliktelser

Inga förändringar har skett i ställda panter och eventalförpliktelser hittills under året.

### Personal

Medelantalet anställda i koncernen för andra kvartalet uppgick till 55 personer (50) och för perioden januari-juni 55 (51). Per den sista juni var 55 personer (50) anställda i koncernen.

Förstärkning har gjorts inom försäljningsorganisation, finans och logistik. Långvariga konsulttjänster har ersatts med anställning i bolaget.

### Stilleaktien

Stilleaktien är noterad på First North. För aktien betalades under perioden 1 januari–30 juni 2011 som högst 13,30 SEK den 15 februari 2011 och som lägst 9,90 SEK den 20 juni 2011. De största ägarna är Linc Invest AB 39,8 procent och Garden Growth Capital LLC 20,29 procent, som sammantaget står för 60,09 procent.

### Moderbolaget

Nettoomsättningen i moderbolaget för andra kvartalet uppgick till 20,8 MSEK (16,5). Rörelseresultatet för kvartalet uppgick till -2,0 MSEK (-2,0).

Nettoresultatet för kvartalet uppgick till -2,1 MSEK (-1,9).

För perioden januari-juni uppgick omsättningen till 42,7 MSEK (34,1), rörelseresultatet till -1,5 MSEK (-3,5) och nettoresultatet till -1,6 MSEK (-3,4). Balansomslutningen uppgick till 53,6 MSEK (58,3), varav eget kapital utgjorde 35,7 MSEK (31,5).

### Personaloptionsprogram

Vid full konvertering av de beslutade optionsprogrammet av utgivna och gällande optionsrätter kommer antalet aktier uppgå till 5 067 638 aktier. Totalt antal tilldelade personaloptioner uppgår per den 30 juni 2011 till 120 000 stycken.

Det beslutade personaloptionsprogrammet under 2010 omfattar totalt 220 000 personaloptioner, som kan tilldelas fram t.o.m. 31 december 2015. För att kunna säkerställa fullgörandet av detta åtagande samt kassaflödesmässig säkring har totalt 240 000 teckningsoptioner emitterats. Utspädningseffekter har ej beaktats, eftersom aktiekursen från löptidens startdatum

t.o.m. den 30 juni varit lägre än lösenkursen för optionerna i personaloptionsprogrammet. För full beskrivning av programmet se [www.stille.se](http://www.stille.se).

### Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Koncernens och moderbolagets väsentliga uppskattningar och bedömningar samt risker och riskhantering finns beskrivna i årsredovisningen för år 2010 i not 1 och 2 på sidan 48. Inga väsentliga förändringar har uppkommit därefter.

### Väsentliga händelser under kvartalet

Jacob Rasin stod sedan sin uppsägning i februari till styrelsens förfogande. Styrelsen och Jacob Rasin kom i juni överens om han skulle lämna bolaget den 23 juni. I maj utsågs Philip Siberg till ny VD och koncernchef för Stille med tillträde till tjänsten den 8 augusti 2011. Styrelsen utsåg därför Annette Colin till tf. VD för Stille för denna period fram tills Philip Sibergs tillträde. Annette Colin arbetar som CFO på Stille.

Philip Siberg har bred erfarenhet av medicinteknik och entreprenörskap. Philip Siberg är 37 år och har sedan 2005 varit VD på CMA Microdialysis AB, ett ledande svenskt forsknings- och medicinteknikföretag. Philip är civilingenjör och har tidigare bland annat arbetat med affärsutveckling inom Skanditek Industriförvaltning (numera Bure Equity) och dessutom under hela sin karriär aktivt deltagit i grundandet och utvecklandet av flera framgångsrika företag inom en rad olika branscher.

### Framtidsutsikter

Mot bakgrund av de kraftiga svängningarna i marknadsläget under 2010 är den kortsiktiga utvecklingen för Stille svårbedömd. Vi har dock ingen information som tyder på att utvecklingen under senaste kvartalet skulle förändras, och på längre sikt gör vi också bedömningen att försäljningsstrategierna i kombination med förstärkningen av försäljningsorganisationen, Stilles varumärke och bolagets produkter utgör en god grund för tillväxt och lönsamhet

### Redovisningsprinciper

Se not 1, sidan 16.

Om ej annat anges i denna delårsrapport så avses koncernen. Siffror inom parentes anger utfall för motsvarande period föregående år.

## Affärsområde Patientpositionering

- Nettoomsättningen uppgick för andra kvartalet till 11,3 MSEK (7,5)
- Bruttovinstmarginalen uppgick till 34,9% (37,1)

Stille utvecklar och tillverkar procedurspecifika specialbord för hjärt-/kärlkirurgi, gynekologi, urologi, ultraljudsundersökningar och urodynamiska undersökningar. Borden kännetecknas av en hög grad av funktionalitet och ergonomi, samt en strävan efter estetiskt tilltalande design.

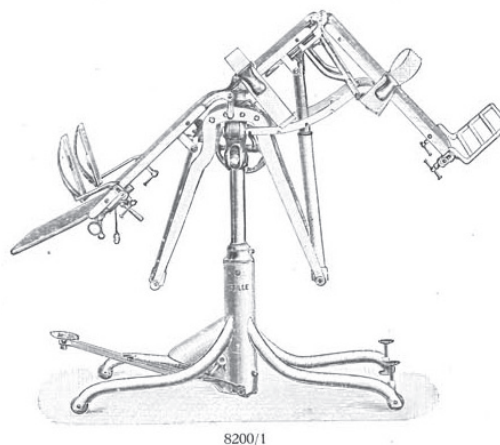
Sonesta™ är Stilles program för undersökningsbord som marknadsförs till specialister främst inom urodynamisk diagnos, men även inom urologi och gynekologi.

ImagiQ™ är Stilles mest avancerade bordsprodukt, och är ett genomlysningsbart operationsbord för minimalinvasiv kärlkirurgi. Genom sin unika kombination av funktioner t ex panorerings- och tiltningmöjligheter ökar ImagiQ™ säkerheten och förkortar tiden vid minimalinvasiva, kateter- eller endoskopiskt baserade kärloperationer.

### Nettoomsättning

Nettoomsättningen uppgick för andra kvartalet till 11,3 MSEK (7,5), vilket motsvarar en ökning med 51,1%. Den ökade försäljningen jämfört med föregående år är främst hänförlig till en ökad försäljning av imagiQ, med 145%. För perioden januari-juni uppgick nettoomsättningen till 23,9 MSEK (16,2) en ökning med 47,1%.

Affärsområdet svarar för 50 % (41) av nettoomsättningen för kvartalet.



Produktbild på ett operationsbord från Stilles produktkatalog 1901

### Resultat

För andra kvartalet uppgick bruttovinsten till 4,0 MSEK (2,8). Bruttovinstmarginalen har försämrats med 2,2 procentenheter, till 34,9 % (37,1).

För perioden januari-juni uppgick bruttovinsten till 9,2 MSEK (6,2), vilket motsvarar en bruttovinstmarginal om 38,4 % (38,3).

Av koncernens totala tillgångar om 60,6 MSEK (54,9) är 32,4 MSEK (30,9) direkt hänförliga till affärsområdet Patientpositionering.

### NYCKELTAL PATIENTPOSITIONERING

TSEK	APR-JUNI 2011	APR-JUNI 2010	JAN-JUNI 2011	JAN-JUNI 2010	JAN-DEC 2010
Nettoomsättning, Sonesta	3 725	4 391	8 802	8 835	18 676
Nettoomsättning, ImagiQ	7 619	3 115	15 089	7 406	25 251
<b>Totalt</b>	<b>11 344</b>	<b>7 506</b>	<b>23 891</b>	<b>16 241</b>	<b>43 927</b>
Bruttovinst	3 955	2 786	9 180	6 227	18 452
Bruttovinstmarginal,%	34,9	37,1	38,4	38,3	42,0

### NETTOOMSÄTTNING PER PRODUKTOMRÅDE



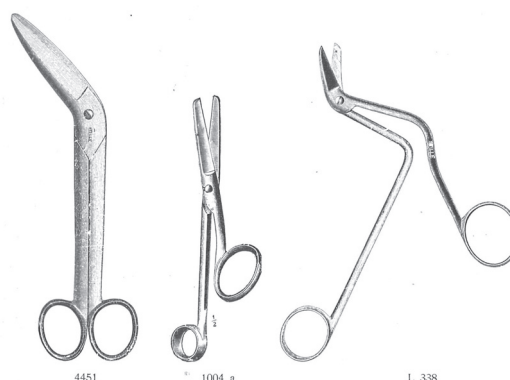


## Affärsområde Kirurgi

- Nettoomsättningen uppgick för andra kvartalet till 11,2 MSEK (10,8)
- Bruttovinstmarginalen uppgick till 39,0% (37,1)

Stilles kirurgiska instrument är allmänt ansedda av läkare att hålla högsta kvalitet. Tack vare den manuella tillverkningsprocessen, som börjar med smide av noga utvalda rundstålämnen, kännetecknas instrumenten av såväl mycket god hållbarhet som bästa möjliga feedback och känsla för användaren. Stille strävar efter att varje instrument skall kännas som en förlängning av kirurgens hand när han eller hon opererar.

Stilles instrument är lämpliga för alla former av öppen kirurgi, men våra prioriterade behandlingsområden är hjärt/kärlkirurgi och plastikkirurgi. Båda dessa områden ställer höga krav på de egenskaper som kännetecknar ett instrument från Stille, och bedöms dessutom vara tillväxtområden i framtiden.



Produktbilder på kirurgiskainstrument från Stilles produktkatalog 1901

### Nettoomsättning

Nettoomsättningen uppgick för andra kvartalet till 11,2 MSEK (10,8), vilket motsvarar en ökning med 4,2%. Den ökade försäljningen är främst hänförlig till egentillverkade instrument. För perioden januari-juni uppgick nettoomsättningen till 22,7 MSEK (20,9).

Affärsområdet svarar för 50 % (59) av nettoomsättningen för kvartalet.

### Resultat

För andra kvartalet uppgick bruttovinsten till 4,4 MSEK (4,0).

Bruttovinstmarginal uppgick till 39,0% (37,1).

För perioden januari-juni uppgick bruttovinsten till 9,6 MSEK (8,1), vilket motsvarar en bruttovinstmarginal om 42,1 % (38,6)

Den förbättrade bruttomarginalen beror främst på bättre produktivitet i produktion samt en positiv pris-effekt.

Av koncernens totala tillgångar om 60,6 MSEK (54,9) är 22,2 MSEK (22,1) direkt hänförliga till affärsområdet Kirurgi.

### NYCKELTAL KIRURGI

TSEK	APR-JUNI 2011	APR-JUNI 2010	JAN-JUNI 2011	JAN-JUNI 2010	JAN-DEC 2010
Nettoomsättning	11 205	10 755	22 679	20 904	39 484
Bruttovinst	4 372	3 988	9 552	8 064	14 733
Bruttovinstmarginal,%	39,0	37,1	42,1	38,6	37,3

## Resultaträkning i koncernen

BELOPP I TSEK	APR-JUNI 2011	APR-JUNI 2010	JAN-JUNI 2011	JAN-JUNI 2010	JAN-DEC 2010
Nettoomsättning	22 549	18 261	46 570	37 145	83 411
Kostnad sålda varor	-14 222	-11 487	-27 838	-22 854	-50 226
<b>Bruttoresultat</b>	<b>8 327</b>	<b>6 774</b>	<b>18 732</b>	<b>14 291</b>	<b>33 185</b>
Övriga rörelseintäkter	-	-	42	-	10
Försäljningskostnader	-5 031	-5 303	-10 504	-10 305	-22 649
Administrationskostnader	-4 210	-3 000	-7 921	-6 165	-12 420
Forskning och utvecklingskostnader	-105	-	-240	-	-
Övriga rörelsekostnader	-42	-645	-9	-1 002	-689
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-1 061</b>	<b>-2 174</b>	<b>100</b>	<b>-3 181</b>	<b>-2 563</b>
Ränteintäkter	0	3	2	3	3
Räntekostnader	-56	-32	-83	-68	-149
Övriga finansiella intäkter/kostnader	10	134	-21	113	-106
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-1 107</b>	<b>-2 069</b>	<b>-2</b>	<b>-3 133</b>	<b>-2 815</b>
Skatt på periodens resultat	-	-	-	-	6 300
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>-1 107</b>	<b>-2 069</b>	<b>-2</b>	<b>-3 133</b>	<b>3 485</b>
- därav hänförligt till moderbolagets aktieägare	-1 107	-2 069	-2	-3 133	3 485
<b>Resultat per aktie, SEK</b>					
före och efter utspädning	-0,23	-0,43	0,00	-0,65	0,72

Utspädningseffekter har ej beaktats, eftersom aktiekursen från löptidens startdatum t.o.m. den 30 juni varit lägre än lösenkursen för optionerna i personaloptionsprogrammet.

## Rapport över totalresultat i koncernen

BELOPP I TSEK	APR-JUNI 2011	APR-JUNI 2010	JAN-JUNI 2011	JAN-JUNI 2010	JAN-DEC 2010
<b>Periodens resultat</b>	<b>-1 107</b>	<b>-2 069</b>	<b>-2</b>	<b>-3 133</b>	<b>3 485</b>
<b>Övrigt totalresultat för perioden</b>					
Omräkningsdifferens, utländsk verksamhet	5	885	-526	963	-797
<b>Summa övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt</b>	<b>5</b>	<b>885</b>	<b>-526</b>	<b>963</b>	<b>-797</b>
<b>Totalresultat efter skatt</b>	<b>-1 102</b>	<b>-1 184</b>	<b>-528</b>	<b>-2 170</b>	<b>2 688</b>
- därav hänförligt till moderbolagets aktieägare	-1 102	-1 184	-528	-2 170	2 688
<b>Totalresultat per aktie, SEK</b>					
före och efter utspädning	-0,23	-0,25	-0,11	-0,45	0,56

# Rapport över finansiell ställning i koncernen

BELOPP I TSEK	JUNI 2011	JUNI 2010	DEC 2010
<b>Tillgångar</b>			
Anläggningstillgångar			
Goodwill	12 873	12 873	12 873
Övriga Immateriella tillgångar	1 380	1 152	927
Materiella anläggningstillgångar	3 622	3 573	3 570
Övriga finansiella anläggningstillgångar	6 537	236	6 537
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>24 412</b>	<b>17 834</b>	<b>23 907</b>
Omsättningstillgångar			
Varulager	17 911	21 178	17 563
Kundfordringar	10 259	11 048	10 301
Övriga omsättningstillgångar	1 973	2 945	2 167
Likvida medel	6 001	1 853	3 367
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>36 144</b>	<b>37 024</b>	<b>33 398</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>60 556</b>	<b>54 858</b>	<b>57 305</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
<b>Eget kapital, hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>	<b>40 577</b>	<b>36 072</b>	<b>41 017</b>
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder	1 207	1 311	1 051
Avsättningar	118	206	118
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>1 325</b>	<b>1 517</b>	<b>1 169</b>
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder	1 314	2 255	1 072
Avsättningar	642	420	635
Leverantörsskulder	8 425	6 833	5 750
Övriga kortfristiga skulder	8 273	7 761	7 662
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>18 654</b>	<b>17 269</b>	<b>15 119</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>60 556</b>	<b>54 858</b>	<b>57 305</b>

# Rapport över kassaflöden för koncernen

BELOPP I TSEK	APR-JUNI 2011	APR-JUNI 2010	JAN-JUNI 2011	JAN-JUNI 2010	JAN-DEC 2010
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-819	-1 495	642	-2 257	-1 439
Förändring av rörelsekapital					
Förändring av lager	-454	363	-430	-3 004	874
Förändring av rörelsefordringar	2 923	-225	-15	3 080	3 858
Förändring av rörelseskulder	1 917	394	3 286	-955	-1 879
<b>Summa förändring rörelsekapital</b>	<b>4 386</b>	<b>532</b>	<b>2 841</b>	<b>-879</b>	<b>2 853</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>3 567</b>	<b>-963</b>	<b>3 483</b>	<b>-3 136</b>	<b>1 414</b>
Investeringsverksamheten					
Förvärv (-) / avyttring (+) av imateriella anläggningstillgångar	-545	-	-678	-	-
Förvärv (-) / avyttring (+) av materiella anläggningstillgångar	-202	-79	-209	-203	-866
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-747</b>	<b>-79</b>	<b>-887</b>	<b>-203</b>	<b>-866</b>
Finansieringsverksamheten					
Förändring av checkkredit	657	1 051	731	-2 168	-3 156
Förändring av lån	-	-500	-500	-1 000	-2 000
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>657</b>	<b>551</b>	<b>231</b>	<b>-3 168</b>	<b>-5 156</b>
Periodens kassaflöde	3 477	-491	2 827	-6 507	-4 608
Likvida medel vid periodens början	2 546	2 172	3 367	8 178	8 178
Kursdifferens likvida medel	-22	172	-193	182	-203
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>6 001</b>	<b>1 853</b>	<b>6 001</b>	<b>1 853</b>	<b>3 367</b>

# Rapport över förändringar i eget kapital i koncernen

BELOPP I TSEK	EGET KAPITAL HÄNFÖRLIGT TILL MODERBOLAGETS AKTIEÄGARE				Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Andra reserver	Ansamlad förlust	
Ingående balans per 1 januari 2010	24 139	83 118	818	-69 848	38 227
<b>Totalresultat</b>					
Årets resultat				-3 133	-3 133
<b>Övrigt totalresultat</b>					
Omräkningsdifferens, utländsk verksamhet			963		963
<b>Summa totalresultat för perioden</b>			<b>963</b>	<b>-3 133</b>	<b>-2 170</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>					
Personaloptionsprogram, värde på anställdas tjänstgöring				15	15
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>				<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Utgående balans per 30 juni 2010</b>	<b>24 139</b>	<b>83 118</b>	<b>1 781</b>	<b>-72 966</b>	<b>36 072</b>
Ingående balans per 1 januari 2011	24 139	83 118	21	-66 261	41 017
<b>Totalresultat</b>					
Årets resultat				-2	-2
<b>Övrigt totalresultat</b>					
Omräkningsdifferens, utländsk verksamhet			-526		-526
<b>Summa totalresultat</b>			<b>-526</b>	<b>-2</b>	<b>-528</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>					
Personaloptionsprogram, värde på anställdas tjänstgöring				88	88
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>				<b>88</b>	<b>88</b>
<b>Utgående balans per 30 juni 2011</b>	<b>24 139</b>	<b>83 118</b>	<b>-505</b>	<b>-66 175</b>	<b>40 577</b>

# Koncernen, nyckeltal

BELOPP I TSEK	APR-JUNI 2011	APR-JUNI 2010	JAN-JUNI 2011	JAN-JUNI 2010	JAN-DEC 2010
Nettoomsättning	22 549	18 261	46 570	37 145	83 411
Nettoomsättningstillväxt, %	23,5	-28,8	25,4	-30,0	-17,3
Bruttovinst	8 327	6 774	18 732	14 291	33 185
Bruttovinstmarginal, % <sup>1)</sup>	36,9	37,1	40,2	38,5	39,8
Avskrivningar / nedskrivningar	441	328	913	680	1 930
Rörelseresultat (EBIT) <sup>2)</sup>	-1 061	-2 174	100	-3 181	-2 563
Rörelsemarginal, % <sup>3)</sup>	-4,7	-11,9	0,2	-8,6	-3,1
Resultat efter skatt	-1 107	-2 069	-2	-3 133	3 485
Totalresultat efter skatt	-1 102	-1 184	-528	-2 170	2 688
Genomsnittligt antal aktier, före och efter utspädning (st)	4 827 638	4 827 638	4 827 638	4 827 638	4 827 638
Antal aktier, före och efter utspädning (st)	4 827 638	4 827 638	4 827 638	4 827 638	4 827 638
Resultat per aktie före och efter utspädning, SEK <sup>4)</sup>	-0,23	-0,43	0,00	-0,65	0,72
Totalresultat per aktie före och efter utspädning, SEK <sup>5)</sup>	-0,23	-0,25	-0,11	-0,45	0,56
Soliditet, % <sup>6)</sup>	67,0	65,8	67,0	65,8	71,6
Kassaflöde från den löpande verksamheten	3 567	-963	3 483	-3 136	1 414
Nettokassa (+)/Nettoskuld (-) <sup>7)</sup>	3 480	-1 713	3 480	-1 713	1 244
Eget kapital	40 577	36 072	40 577	36 072	41 017
Eget kapital per aktie, före och efter utspädning, SEK <sup>8)</sup>	8,41	7,47	8,41	7,47	8,50
Avkastning på eget kapital, % <sup>9)</sup>	-2,7	-5,6	0,0	-8,4	8,8
Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE), % <sup>10)</sup>	-2,4	-5,2	0,2	-7,5	-5,8
Antal anställda <sup>11)</sup>	55	50	55	51	52

Utspädningseffekter har ej beaktats, eftersom aktiekursen från löptidens startdatum t.o.m. den 30 juni varit lägre än lösenkursen för optionerna i personaloptionsprogrammet.

## Definitioner

- 1) Bruttovinstmarginal i procent av omsättningen.
- 2) Rörelseresultatet (EBIT) utgörs av resultatet före finansiella poster och skatt.
- 3) Rörelsemarginalen (EBIT) har beräknats som rörelseresultatet (EBIT) uttryckt i procent av nettoomsättningen under perioden.
- 4) Resultat efter skatt i förhållande till genomsnittligt antal utestående aktier före och efter utspädning.
- 5) Totalresultat efter skatt i förhållande till genomsnittligt antal utestående aktier före och efter utspädning.
- 6) Soliditeten har beräknats som eget kapital i procent av summa tillgångar i balansräkningen.
- 7) Nettokassa/nettoskuld utgörs av räntebärande skulder minus räntebärande tillgångar samt kassa och bank.
- 8) Eget kapital i förhållande till antalet utestående aktier före och efter utspädning vid periodens slut.
- 9) Avkastning på eget kapital utgörs av resultatet efter skatt i procent av vägt genomsnittligt eget kapital.
- 10) Avkastning på sysselsatt kapital utgörs av resultat efter finansnetto plus finansiella kostnader i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital. Sysselsatt kapital utgörs av summa tillgångar minskade med icke räntebärande avsättningar och skulder.
- 11) Antal anställda utgörs av genomsnittet av antal antälda vid utgången av perioden.

# Moderbolagets resultaträkning

BELOPP I TSEK	APR-JUNI 2011	APR-JUNI 2010	JAN-JUNI 2011	JAN-JUNI 2010	JAN-DEC 2010
Nettoomsättning	20 771	16 472	42 661	34 056	74 451
Kostnad sålda varor	-14 207	-10 686	-27 707	-22 119	-48 267
<b>Bruttoresultat</b>	<b>6 564</b>	<b>5 786</b>	<b>14 954</b>	<b>11 937</b>	<b>26 184</b>
Övriga rörelseintäkter	-	-	42	-	10
Försäljningskostnader	-4 220	-4 275	-8 326	-8 547	-18 029
Administrationskostnader	-4 233	-2 841	-7 964	-5 865	-11 409
Forskning och utvecklingskostnader	-105	-	-240	-	-
Övriga rörelsekostnader	-42	-645	-9	-1 002	-689
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-2 036</b>	<b>-1 975</b>	<b>-1 543</b>	<b>-3 477</b>	<b>-3 933</b>
Ränteintäkter	0	3	2	3	3
Räntekostnader	-30	-25	-41	-52	-110
Övriga finansiella intäkter	6	134	-21	113	-106
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-2 060</b>	<b>-1 863</b>	<b>-1 603</b>	<b>-3 413</b>	<b>-4 146</b>
Skatt på periodens resultat	-	-	-	-	6 300
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>-2 060</b>	<b>-1 863</b>	<b>-1 603</b>	<b>-3 413</b>	<b>2 154</b>

## Rapport över totalresultat i moderbolaget

BELOPP I TSEK	APR-JUNI 2011	APR-JUNI 2010	JAN-JUNI 2011	JAN-JUNI 2010	JAN-DEC 2010
<b>Periodens resultat</b>	<b>-2 060</b>	<b>-1 863</b>	<b>-1 603</b>	<b>-3 413</b>	<b>2 154</b>
Övrigt totalresultat för perioden	-	-	-	-	-
<b>Totalresultat efter skatt</b>	<b>-2 060</b>	<b>-1 863</b>	<b>-1 603</b>	<b>-3 413</b>	<b>2 154</b>

# Moderbolagets balansräkning

BELOPP I TSEK	JUNI 2011	JUNI 2010	DEC 2010
<b>Tillgångar</b>			
Anläggningstillgångar			
Goodwill	1 891	3 403	2 647
Övriga Immateriella anläggningstillgångar	1 380	1 152	927
Andelar i koncernföretag	13 523	18 259	13 523
Materiella anläggningstillgångar	1 611	2 075	1 887
Övriga finansiella anläggningstillgångar	<b>6 300</b>	-	6 300
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>24 705</b>	<b>24 889</b>	<b>25 284</b>
Omsättningstillgångar			
Varulager	17 131	19 795	16 717
Kundfordringar	7 074	6 696	6 822
Fordringar hos koncernföretag	2 060	3 001	3 058
Övriga omsättningstillgångar	1 907	2 814	2 055
Kassa och Bank	740	1 144	92
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>28 912</b>	<b>33 450</b>	<b>28 744</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>53 617</b>	<b>58 339</b>	<b>54 028</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>35 665</b>	<b>31 526</b>	<b>37 181</b>
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder	-	500	-
Avsättningar	118	206	118
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>118</b>	<b>706</b>	<b>118</b>
Kortfristiga skulder			
Skulder till koncernföretag	263	9 364	3 079
Räntebärande skulder	794	2 051	563
Avsättningar	642	420	635
Leverantörsskulder	8 156	6 752	5 279
Övriga kortfristiga skulder	7 979	7 520	7 173
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>17 834</b>	<b>26 107</b>	<b>16 729</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>53 617</b>	<b>58 339</b>	<b>54 028</b>

# Noter

## NOT 1 REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna delårsrapport är upprättad enligt IAS 34 och enligt Rådet för finansiell rapportering RFR 1 och, vad gäller moderbolaget, RFR 2.

Från och med 2010 tillämpar koncernen den omarbetade standarden IFRS 3, Rörelseförvärv samt den ändrade standarden IAS 27 Koncernredovisning och separata finansiella rapporter. I övrigt använder sig koncernen av samma redovisningsprinciper, definitioner avseende nyckeltal och beräkningsmetoder som tillämpats i årsredovisningen för 2010.

## NOT 2 EFFEKTER AV ÄNDRADE UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

Viktiga uppskattningar och bedömningar framgår av not 1 i årsredovisningen för 2010. Inga förändringar har gjorts av dessa som skulle kunna ha en väsentlig inverkan på den aktuella delårsrapporten.

## NOT 3 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Stilles närståendekrets och omfattningen av transaktioner med närstående beskrivs i not 27 i årsredovisningen för 2010.

Inga transaktioner har genomförts under året, mellan Stille och närstående, som har haft någon väsentlig inverkan på bolagets ställning och resultat.



# Undertecknande

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten för perioden, 1 januari–30 juni 2011, ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Solna den 24 augusti 2011

Ulf Rosén  
*Styrelsens ordförande*

Bengt Julander  
*Styrelseledamot*

Bruce Grant  
*Styrelseledamot*

Lars Kvarnhem  
*Styrelseledamot*

Sirpa Mäkipää  
*Facklig representant*

Philip Siberg  
*VD- och koncernchef*

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



**Stille AB (publ)**

Gustav III:s Boulevard 42  
SE-169 73 Solna, Sweden  
Phone: +46 8 588 580 00  
Fax: +46 8 588 580 05  
info@stille.se  
[www.stille.se](http://www.stille.se)

**TIDPUNKTER FÖR FINANSIELL INFORMATION 2011**

<i>Tredje kvartalet 2011</i>	16 nov 2011
<i>Fjärde kvartalet och bokslutskommuniké 2011</i>	februari 2012
<i>Årsredovisning 2011</i>	mars/april 2012

**NÄRMARE UPPLYSNINGAR LÄMNAS AV:**

Philip Siberg, VD och koncernchef,  
tel +46 (0)8 588 580 10  
E-post: philip.siberg@stille.se

Annette Colin, Ekonomi och finansdirektör,  
tel +46 (0)8 588 580 12  
E-post: annette.colin@stille.se

Informationen i denna delårsrapport är sådan som Stille AB (publ.) själv valt att offentliggöra eller är skyldig enligt svensk lag om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 24 augusti 2011 klockan 15:00 (CET).