



ALB. STILLE

170 ÅR - 2011

Första kvartalet 2011

- Nettoomsättningen ökade med 27,2 procent till 24,0 MSEK (18,9), justerat för valuta uppgick ökningen till 31,2 procent
- Rörelseresultatet uppgick till 1,2 MSEK (-1,0)
- Rörelsemarginalen uppgick till 4,8 procent (-5,3)
- Resultatet efter skatt uppgick till 1,1 MSEK (-1,1)
- Resultatet före och efter utspädning per aktie uppgick till 0,23 SEK (-0,22)
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till -0,1 MSEK (-2,2)

Stille AB (publ) utvecklar, tillverkar och marknadsför medicintekniska produkter för specialistkirurger världen över. Prioriterade områden är kirurgiska instrument och specialbord för hjärt-/kärlkirurgi, gynekologi och urologi. Bolaget har en stabil bas med ett starkt varumärke och välkända produkter av erkänt hög kvalitet. Stille grundades 1841 och är därmed ett av världens äldsta företag inom medicinteknik. Stille AB är listat på First North med Remium AB som Certified adviser och likviditetsgarant.



Historien om Stille – 170 år

Stille grundades 1841 av Albert Stille, som hade en verkstad för kirurgiska instrument i anslutning till Karolinska institutet i Stockholm.



Under Alberts ledning tillverkade Stille kirurgiska instrument av högsta kvalitet, vilka ofta utvecklades i nära samarbete med läkare. Albert etablerade även tillverkning av bandage och proteser, och kom att öppna butiker för försäljning till allmänheten.

Albert drev verkstaden och företaget fram till sin död 1893, då sonen Max Stille tog över ledningen. Vid höjdpunkten av släkten Stilles ledning hade Stille 100 medarbetare och hade en permanent utställningslokal om 1200 kvadratmeters golvyta som frekvent besöktes av kirurger från hela världen.

1910, fyra år efter det att även Max avlidit, slogs Stille ihop med Instrument och förbandsaktiebolaget Ch. O. Werner, och det sammanslagna aktiebolaget fick namnet AB Stille-Werner. Instrumenttillverkningen förlades efter sammanslagningen till Stilles fabriker på Kaplansbacken 3 på Kungsholmen och därefter till Fiskaregatan 6. Bandagetillverkningen förlades till Fiskaregatan 9 och protestillverkningen skedde i CH. O. Werners fastighet på Hantverkargatan 4.

Efter ett uppsving i försäljningen under första världskriget, drivet framför allt av efterfrågan till följd av krigsskador, upplevde Stille-Werner svårigheter under början av 1920 på grund av det allmänna ekonomiska läget och stora lån. 1923 inleder Stille-Werner diskussioner om att överlåta rätten att ensamt sälja bolagets produkter i USA till Kruger & Toll, i utbyte mot bland annat lån till investeringar i löp- och härdugnar.

Den stora recessionen i slutet på 1920-talet inte minst i USA slog dock hårt mot Stille-Werner, och 1931 var företaget konkursmässigt. Till följd av Kruger-kraschen tvingades Stille-Werner komma överens med de två största långgivarna, Kruger & Toll:s konkursbo och

Svenska Inteckningsgaranti AB, att skulderna skulle skrivas ned mot att även aktiekapitalet skrevs ned. På så vis kom Svenska Inteckningsgaranti AB att överta kontrollen över Stille-Werner.

1932 utsågs också disponent Nils Westerdahl till ny styrelseordförande för Stille-Werner och han förvärvade bolaget 1938. Under hans ledning och ägarskap inledde bolaget dess andra storhetsperiod. Till exempel ökade den årliga instrumentproduktionen mellan 1933 och 1940 från 43 000 till 145 000 instrument. De bakomliggande orsakerna till detta var först Karolinska sjukhusets byggande under 1930-talet, därefter andra världskrigets ökade efterfrågan på medicinska produkter och slutligen utbyggnaden av svensk sjukvård och etableringen av svenska sjukhus som pågick fram till 1970-talet.

Dessutom var ledningen under disponent Westerdahl mycket framsynt och kompetent, och lyckades framgångsrikt dra fördel av sjukvårdens expansion. Exempel på framsynta lanseringar och etableringar var utvecklingen av gigli-sågen, samarbetet med professor Olivecrona inom neurokirurgi, skapandet av kirurgiska galler (set) under 1960-talet (där företaget paketerade sina instrument för specifika kirurgiska ingrepp), etableringen av varumärket Sanisept för blöjor och sanitetsbindor, lanseringen av det batteridrivna operationsbordet, lansering av ett genomlysningsbart och portabelt operationsbord till försvaret samt varumärket Bambino. Disponent Westerdahl förblev aktiv inom Stille-Werner fram till försäljningen av bolaget 1974.

VD kommentar

”2011 har startat med god och lönsam tillväxt



Första kvartalet 2011 – Stille på rätt väg.

Bästa aktieägare,
Vi har under första kvartalet 2011 fortsatt den trend med stabil försäljning som vi såg under andra halvåret 2010. Tillväxten var stark under kvartalet, och därmed var försäljningen åter på en nivå vi sett i ett historiskt perspektiv. Det är också med tillfredsställelse vi kan redovisa en något högre bruttomarginal än tidigare perioder.

De förändringar som genomförts i bolaget ger nu positiva effekter, men vi nöjer oss inte med det. Vi kommer med förnyad energi ha högt fokus på en fortsatt lönsam tillväxt.

Liksom tidigare har vi dock fortsatt respekt för att vår verksamhet är känslig för svängningar i efterfrågan, vilket gör att vår försäljning kan komma att variera mellan kvartalen.

Jag vill också ta tillfället i akt att uppmärksamma att det i år är 170 år sedan Albert Stille övertog instrumentverkstaden vid Karolinska Institutet. Vår långa historia och alla framgångar och landvinningar Stille haft möjlighet att uppnå är än idag en klart bidragande faktor till att vårt varumärke är högt ansett och respekterat bland kirurger världen över. Det är ett privilegium och på samma gång en källa till stor inspiration för alla medarbetare att bygga vidare på historien för fortsatt framgång.

Solna den 18 maj 2011

Jacob Rasin
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".



Interiörsbild från Stilles Instrumentverkstad runt sekelskiftet.

Stillekoncernen, första kvartalet 2011

SEGMENTENS NETTOOMSÄTTNING OCH BRUTTOVINST (LÖNSAMHETSMÅTT)

BELOPP I TSEK	JAN-MARS 2011	JAN-MARS 2010	JAN-DEC 2010
Nettoomsättning – Patientpositionering	12 547	8 735	43 927
Nettoomsättning – Kirurgi	11 474	10 149	39 484
Summa koncernens nettoomsättning	24 021	18 884	83 411
Bruttovinst – Patientpositionering	5 225	3 441	18 452
Bruttovinst – Kirurgi	5 180	4 076	14 733
Summa koncernens bruttovinst (för rapporterbara segment)	10 405	7 517	33 185
Ofördelade koncerngemensamma kostnader	-9 244	-8 524	-35 748
Finansnetto	-56	-57	-252
Resultat före skatt	1 105	-1 064	-2 815

SEGMENTENS TILLGÅNGAR

BELOPP I TSEK	MARS 2011	MARS 2010	DEC 2010
Patientpositionering	33 544	32 315	33 330
Kirurgi	23 118	20 795	20 608
Koncerngemensamt/likvida medel	2 546	2 172	3 367
TOTALT	59 208	55 282	57 305

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 första kvartalet uppgick till 24,0 MSEK (18,9), vilket är en ökning med 27,2%, justerat för valuta uppgick ökningen till 31,2%. Ökningen är hänförlig till båda affärsområdena. Ökningen var främst för imagiQ inom affärsområde Patientpositionering och egentillverkade instrument inom affärsområde Kirurgi.

Resultat

Bruttovinsten för första kvartalet uppgick till 10,4 MSEK (7,5).

Rörelseresultat för kvartalet uppgick till 1,2 MSEK (-1,0). Bruttovinstmarginalen uppgick till 43,3 % (39,8). Den förbättrade marginalen beror på främst på bättre produktivitet samt en positiv produktmix/pris effekt. Koncernens rörelsekostnader för kvartalet uppgick till 9,2 MSEK (8,5) varav 5,6 MSEK (5,0) avsåg försäljningskostnader och 3,7 MSEK (3,2) avsåg administrationskostnader samt 0,1 MSEK övriga rörelseintäkter, vilket avser i huvudsak operativa kursdifferenser, medan för föregående år fanns det en rörelsekostnad med 0,4 MSEK

Resultatet efter finansiella poster uppgick till 1,1 MSEK (-1,1). Resultatet efter skatt uppgick till 1,1 MSEK (-1,1).

Resultat per aktie, uppgick till 0,23 SEK (-0,22) före och efter utspädning.

Kassaflöde

För första kvartalet, uppgick koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten till -0,1 MSEK (-2,2).

Rörelsekapitalet ökade under kvartalet med 1,5 MSEK, främst till följd av högre kundfordringar med 2,9 MSEK samt högre rörelseskulder med 1,4 MSEK. De högre kundfordringarna beror på den högre försäljningen. Lagernivån var i princip oförändrad.

Koncernens likvida medel vid periodens utgång uppgick till 2,5 MSEK (2,2).

Finansiell ställning

Nettokassan uppgick per 31 mars till 0,5 MSEK medan det för föregående år fanns en nettoskuld om 1,0 MSEK.

Koncernens soliditet uppgick till 70,3 procent (67,4).

Koncernens egna kapital var vid periodens utgång 41,6 MSEK (37,2). Koncernen har en checkräkningskredit om 10,0 MSEK, som var utnyttjad med 0,1 MSEK per 31 mars, för föregående år samma period var krediten utnyttjad med 0,1 MSEK.

Koncernens kortfristiga räntebärande skulder uppgick per 31 mars till 0,6 (1,2) MSEK, vilket består av kort del räntebärande leasingsskuld om 0,5 MSEK samt 0,1 (0,1) MSEK utnyttjad rörelsekredit. Per 31 mars var banklånet till fullo amorterat. Vid periodens utgång hade bolaget långfristiga räntebärande skulder på sammantaget 1,4 MSEK (2,0), vilket helt och hållet är hänförligt till leasingsskuld av bilar.

Koncernens finansnetto för första kvartalet uppgick till -0,1 MSEK (-0,1).

Investeringar

Investeringar i anläggningstillgångar uppgick för första kvartalet till 0,1 MSEK (0,1) MSEK. Investeringen för perioden är av immateriell karaktär.

Avskrivningar

Kvartalets totala avskrivningar uppgick till 0,5 MSEK (0,4).

Avskrivningarna uppgick till 0,4 MSEK avseende materiella anläggningstillgångar samt 0,1 MSEK för immateriella anläggningstillgångar.

Skatt

För första kvartalet 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 pantar och eventalförpliktelser

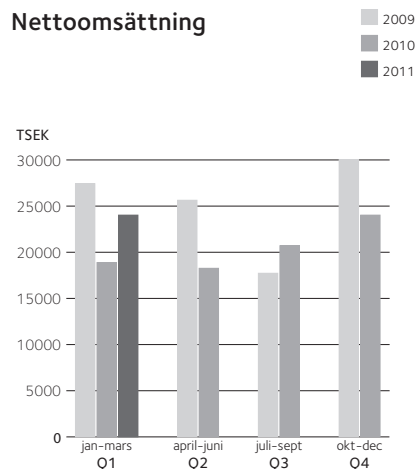
Inga förändringar har skett i ställda pantar och eventalförpliktelser hittills under året.

Personal

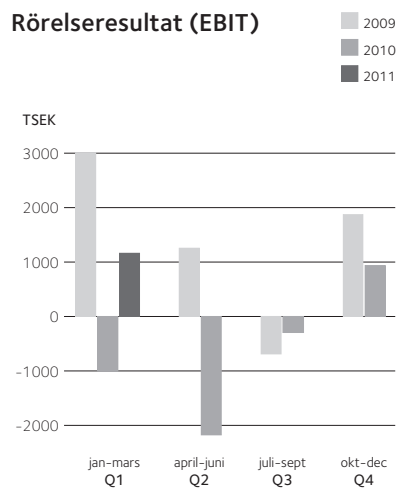
Medelantalet anställda i koncernen för första kvartalet uppgick till 54 personer (53). Per den sista mars var 55 personer (50) anställda i koncernen.

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

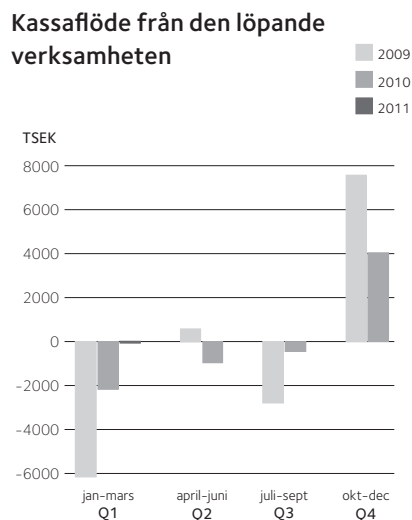
Nettoomsättning



Rörelseresultat (EBIT)



Kassaflöde från den löpande verksamheten



Stilleaktien

Stilleaktien är noterad på First North. För aktien betalades under perioden 1 januari–31 mars 2011 som högst 13,30 SEK den 10 februari 2011 och som lägst 10,90 SEK den 3 mars 2011. De största ägarna är Linc Invest AB 33,75 procent, Inter Life Science AB 16,97 procent och Garden Growth Capital LLC 15,19 procent, som sammantaget står för 65,91 procent.

Moderbolaget

Nettoomsättningen i moderbolaget för första kvartalet uppgick till 21,9 MSEK (17,6). Rörelseresultatet för kvartalet uppgick till 0,5 MSEK (-1,5).

Nettoresultatet för kvartalet uppgick till 0,5 MSEK (-1,6). Balansomslutningen uppgick till 53,3 MSEK (58,5), varav eget kapital utgjorde 37,7 MSEK (33,4).

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

Stille AB hade per 31 december en tvist med en kund (distributör), vilket omnämndes i såväl bokslutskommunikén som årsredovisningen 2010. Parterna förlikade under första kvartalet, vilket belastade resultatet för 2010 med 0,3 MSEK.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Stille AB:s årsstämma den 13 april 2011 beslutade om bland annat följande:

- att genom omval utse Bruce Grant, Bengt Julander och Ulf Rosén, samt genom nyval utse Lars Kvarnhem, till ordinarie styrelseledamöter. Genom nyval utsågs Ulf Rosén till styrelseordförande för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Claes Wentzel och Göran Jansson avböjde omval.

Lars Kvarnhem, född 1972, är huvudägare och VD för Anmedic AB, verksam inom området Anestesi- och Intensivvård. Lars har mer än 15 års erfarenhet av ledning och affärsutveckling av företag och verksamhetsprocesser, vilket han även är utbildad inom. Utöver arbetet som VD i Anmedic AB har Lars styrelseengagemang i Lars Kvarnhem Invest AB och Part Production Sweden AB.

- att genom omval utse Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB till bolagets revisor för tiden intill slutet av nästa årsstämma.
- att anta styrelsens förslag till beslut om ändring av bolagsordningen avseende kallelse och tid för kallelse till årsstämma.

Nedan väsentliga ägarförändringar har skett i Stille under april månad:

Inter Life Science AB avyttrade 819 265 aktier i Stille, vilket motsvarar cirka 17 procent av aktiekapitalet och rösterna. Förvärvare av den övervägande delen av posten är Linc Invest AB och Garden Growth Capital LLC. Linc Invest AB och Garden Growth Capital LLC ökar därmed sina befintliga innehav i Stille från cirka 34 procent till 44,8 respektive från cirka 15 procent till 20,2 procent av aktierna i Stille. För mer information kring ägarförändringarna, se Insiders på Stilles hemsida, www.stille.se.

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.

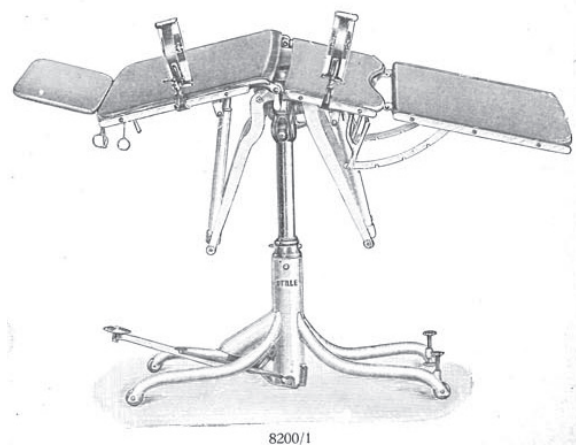
Affärsområde Patientpositionering

- Nettoomsättningen uppgick för första kvartalet till 12,5 MSEK (8,7)
- Bruttovinstmarginalen uppgick till 41,6 % (39,4)

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.



Produktbild på ett operationsbord från Stilles produktkatalog 1901

Nettoomsättning

Nettoomsättningen uppgick för första kvartalet till 12,5 MSEK (8,7), vilket motsvarar en ökning med 43,6%. Den ökade försäljningen jämfört med föregående år är främst hänförlig till en ökad försäljning av imagiQ, med 76%, även Sonesta ökade, med 14 %. Affärsområdet svarar för 52 % (46) av nettoomsättningen för kvartalet.

Resultat

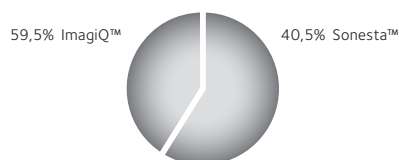
För första kvartalet uppgick bruttovinsten till 5,2 MSEK (3,4). Bruttovinstmarginalen har förbättrats med 2,2 procentenheter, till 41,6 % (39,4). Den förbättrade marginalen är främst bättre produktivitet och effektivitet i produktion.

Av koncernens totala tillgångar om 59,2 MSEK (55,3) är 33,5 MSEK (32,3) direkt hänförliga till affärsområdet Patientpositionering.

NYCKELTAL PATIENTPOSITIONERING

TSEK	JAN-MARS 2011	JAN-MARS 2010	JAN-DEC 2010
Nettoomsättning, Sonesta	5 076	4 444	18 676
Nettoomsättning, ImagiQ	7 471	4 291	25 251
Totalt	12 547	8 735	43 927
Bruttovinst	5 225	3 441	18 452
Bruttovinstmarginal,%	41,6	39,4	42,0

NETTOOMSÄTTNING PER PRODUKTOMRÅDE



Affärsområde Kirurgi

- Nettoomsättningen uppgick för första kvartalet till 11,5 MSEK (10,1)
- Bruttovinstmarginalen uppgick till 45,1 % (40,2)

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 första kvartalet till 11,5 MSEK (10,1), vilket motsvarar en ökning med 13,1%. Den ökade försäljningen är främst hänförlig till egentillverkade instrument. Affärsområdet svarar för 48 % (54) av nettoomsättningen före kvartalet

Resultat

För första kvartalet uppgick bruttovinsten till 5,2 MSEK (4,1).

Bruttovinstmarginal uppgick till 45,1% (40,2).

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

Av koncernens totala tillgångar om 59,2 MSEK (55,3) är 23,2 MSEK (20,8) direkt hänförliga till affärsområdet Kirurgi.

NYCKELTAL KIRURGI

TSEK	JAN-MARS 2011	JAN-MARS 2010	JAN-DEC 2010
Nettoomsättning	11 474	10 149	39 484
Bruttovinst	5 180	4 076	14 733
Bruttovinstmarginal,%	45,1	40,2	37,3

Resultaträkning i koncernen

BELOPP I TSEK	JAN-MARS 2011	JAN-MARS 2010	JAN-DEC 2010
Nettoomsättning	24 021	18 884	83 411
Kostnad sålda varor	-13 616	-11 367	-50 226
Bruttoresultat	10 405	7 517	33 185
Övriga rörelseintäkter	75	-	10
Försäljningskostnader	-5 608	-5 002	-22 649
Administrationskostnader	-3 711	-3 165	-12 420
Övriga rörelsekostnader	-	-357	-689
Rörelseresultat	1 161	-1 007	-2 563
Ränteintäkter	2	0	3
Räntekostnader	-27	-36	-149
Övriga finansiella intäkter	-31	-21	-106
Resultat efter finansiella poster	1 105	-1 064	-2 815
Skatt på periodens resultat	-	-	6 300
Resultat efter skatt	1 105	-1 064	3 485
- därav hänförligt till moderbolagets aktieägare	1 105	-1 064	3 485
Resultat per aktie, SEK			
före och efter utspädning	0,23	-0,22	0,72

Utspädningseffekter har ej beaktats, eftersom aktiekursen från löptidens startdatum t.o.m. den 31 mars varit lägre än lösenkursen för optionerna i personaloptionsprogrammet.

Rapport över totalresultat i koncernen

BELOPP I TSEK	JAN-MARS 2011	JAN-MARS 2010	JAN-DEC 2010
Periodens resultat	1 105	-1 064	3 485
Övrigt totalresultat för perioden			
Omräkningsdifferens, utländsk verksamhet	-531	78	-797
Summa övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	-531	78	-797
Totalresultat efter skatt	574	-986	2 688
- därav hänförligt till moderbolagets aktieägare	574	-986	2 688
Totalresultat per aktie, SEK			
före och efter utspädning	0,12	-0,20	0,56

Rapport över finansiell ställning i koncernen

BELOPP I TSEK	MARS 2011	MARS 2010	DEC 2010
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Goodwill	12 873	12 873	12 873
Övriga Immateriella tillgångar	948	1 264	927
Materiella anläggningstillgångar	3 703	3 647	3 570
Övriga finansiella anläggningstillgångar	6 537	236	6 537
Summa anläggningstillgångar	24 061	18 020	23 907
Omsättningstillgångar			
Varulager	17 457	21 601	17 563
Kundfordringar	13 453	10 783	10 301
Övriga omsättningstillgångar	1 691	2 706	2 167
Likvida medel	2 546	2 172	3 367
Summa omsättningstillgångar	35 147	37 262	33 398
SUMMA TILLGÅNGAR	59 208	55 282	57 305
Eget kapital och skulder			
Eget kapital, hänförligt till moderbolagets aktieägare	41 634	37 241	41 017
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder	1 399	2 016	1 051
Avsättningar	118	206	118
Summa långfristiga skulder	1 517	2 222	1 169
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder	622	1 204	1 072
Avsättningar	653	414	635
Leverantörsskulder	7 100	6 209	5 750
Övriga kortfristiga skulder	7 682	7 992	7 662
Summa kortfristiga skulder	16 057	15 819	15 119
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	59 208	55 282	57 305

Rapport över kassaflöden för koncernen

BELOPP I TSEK	JAN-MARS 2011	JAN-MARS 2010	JAN-DEC 2010
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	1 461	-762	-1 439
Förändring av rörelsekapital			
Förändring av lager	24	-3 367	874
Förändring av rörelsefordringar	-2 938	3 305	3 858
Förändring av rörelseskulder	1 369	-1 349	-1 879
Summa förändring rörelsekapital	-1 545	-1 411	2 853
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-84	-2 173	1 414
Investeringsverksamheten			
Förvärv (-) / avyttring (+) av imateriella anläggningstillgångar	-133	-	-
Förvärv (-) / avyttring (+) av materiella anläggningstillgångar	-7	-124	-866
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-140	-124	-866
Finansieringsverksamheten			
Förändring av checkkredit	74	-3 219	-3 156
Förändring av lån	-500	-500	-2 000
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-426	-3 719	-5 156
Periodens kassaflöde	-650	-6 016	-4 608
Likvida medel vid periodens början	3 367	8 178	8 178
Kursdifferens likvida medel	-171	10	-203
Likvida medel vid periodens slut	2 546	2 172	3 367

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
Totalresultat					
Årets resultat				-1 064	-1 064
Övrigt totalresultat					
Omräkningsdifferens, utländsk verksamhet			78		78
Summa totalresultat för perioden			78	-1 064	-986
Transaktioner med aktieägare					
Personaloptionsprogram, värde på anställdas tjänstgöring				-	-
Summa transaktioner med aktieägare				-	-
Utgående balans per 31 mars 2010	24 139	83 118	896	-70 912	37 241
Ingående balans per 1 januari 2011	24 139	83 118	21	-66 261	41 017
Totalresultat					
Årets resultat				1 105	1 105
Övrigt totalresultat					
Omräkningsdifferens, utländsk verksamhet			-531		-531
Summa totalresultat			-531	1 105	574
Transaktioner med aktieägare					
Personaloptionsprogram, värde på anställdas tjänstgöring				43	43
Summa transaktioner med aktieägare				43	43
Utgående balans per 31 mars 2011	24 139	83 118	-510	-65 113	41 634

Koncernen, nyckeltal

BELOPP I TSEK	JAN-MARS 2011	JAN-MARS 2010	JAN-DEC 2010
Nettoomsättning	24 021	18 884	83 411
Nettoomsättningstillväxt, %	27,2	-31,2	-17,3
Bruttovinst	10 405	7 517	33 185
Bruttovinstmarginal, % ¹⁾	43,3	39,8	39,8
Avskrivningar / nedskrivningar	472	352	1 930
Rörelseresultat (EBIT) ²⁾	1 161	-1 007	-2 563
Rörelsemarginal, % ³⁾	4,8	-5,3	-3,1
Resultat efter skatt	1 105	-1 064	3 485
Totalresultat efter skatt	574	-986	2 688
Genomsnittligt antal aktier, före och efter utspädning (st)	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
Resultat per aktie före och efter utspädning, SEK ⁴⁾	0,23	-0,22	0,72
Totalresultat per aktie före och efter utspädning, SEK ⁵⁾	0,12	-0,20	0,56
Soliditet, % ⁶⁾	70,3	67,4	71,6
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-84	-2 173	1 414
Nettokassa (+)/Nettoskuld (-) ⁷⁾	525	-1 048	1 244
Eget kapital	41 634	37 241	41 017
Eget kapital per aktie, före och efter utspädning, SEK ⁸⁾	8,62	7,71	8,50
Avkastning på eget kapital, % ⁹⁾	2,7	-2,8	8,8
Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE), % ¹⁰⁾	2,7	-2,3	-5,8
Antal anställda ¹¹⁾	54	53	52

Utspädningseffekter har ej beaktats, eftersom aktiekursen från löptidens startdatum t.o.m. den 31 mars 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	JAN-MARS 2011	JAN-MARS 2010	JAN-DEC 2010
Nettoomsättning	21 890	17 584	74 451
Kostnad sålda varor	-13 500	-11 433	-48 267
Bruttoresultat	8 390	6 151	26 184
Övriga rörelseintäkter	75	-	10
Försäljningskostnader	-4 241	-4 272	-18 029
Administrationskostnader	-3 656	-3 024	-11 409
Övriga rörelsekostnader	-	-357	-689
Rörelseresultat	493	-1 502	-3 933
Ränteintäkter	2	0	3
Räntekostnader	-11	-27	-110
Övriga finansiella intäkter	-27	-21	-106
Resultat efter finansiella poster	457	-1 550	-4 146
Skatt på periodens resultat	-	-	6 300
Resultat efter skatt	457	-1 550	2 154

Rapport över totalresultat i moderbolaget

BELOPP I TSEK	JAN-MARS 2011	JAN-MARS 2010	JAN-DEC 2010
Periodens resultat	457	-1 550	2 154
Övrigt totalresultat för perioden	-	-	-
Totalresultat efter skatt	457	-1 550	2 154

Moderbolagets balansräkning

Belopp i TSEK	MARS 2011	MARS 2010	DEC 2010
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Goodwill	2 269	3 781	2 647
Övriga Immateriella anläggningstillgångar	948	1 264	927
Andelar i koncernföretag	13 523	18 194	13 523
Materiella anläggningstillgångar	1 743	-	1 887
Övriga finansiella anläggningstillgångar	6 300	2 000	6 300
Summa anläggningstillgångar	24 783	25 239	25 284
Omsättningstillgångar			
Varulager	16 699	20 092	16 717
Kundfordringar	10 008	6 742	6 822
Fordringar hos koncernföretag	-	2 798	3 058
Övriga omsättningstillgångar	1 576	2 554	2 055
Kassa och Bank	272	1 031	92
Summa omsättningstillgångar	28 555	33 217	28 744
SUMMA TILLGÅNGAR	53 338	58 456	54 028
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	37 681	33 374	37 181
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder	-	1 000	-
Avsättningar	118	206	118
Summa långfristiga skulder	118	1 206	118
Kortfristiga skulder			
Skulder till koncernföretag	748	8 743	3 079
Räntebärande skulder	137	1 000	563
Avsättningar	653	414	635
Leverantörsskulder	6 646	5 877	5 279
Övriga kortfristiga skulder	7 355	7 842	7 173
Summa kortfristiga skulder	15 539	23 876	16 729
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	53 338	58 456	54 028

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

Delårsrapporten har avgivits efter bemyndigande av styrelsen.

Solna den 18 maj 2011

Jacob Rasin
VD- och koncernchef

Denna delårsrapport har ej varit föremål för granskning av revisorerna.



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

TIDPUNKTER FÖR FINANSIELL INFORMATION 2011

<i>Andra kvartalet 2011</i>	24 aug 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:

Jacob Rasin, VD och koncernchef,
tel +46 (0)8 588 580 10
E-post: jacob.rasin@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 18 maj 2011 klockan 15:00 (CET).