



Bokslutskommuniké januari – december 2019

Oktober–december 2019 i korthet

- Nettoomsättningen ökade med 6,8% till 2 464 Mkr (2 307). Organiskt ökade nettoomsättningen med 2,8%.
- Det justerade EBITDA-resultatet ökade med 25,4% till 513 Mkr (409). IFRS 16-effekten bidrog positivt med 84 Mkr på det justerade EBITDA-resultatet.
- Rörelseresultatet före omstrukturingsaktiviteter uppgick till 266 Mkr (235).
- Resultat efter finansiella poster ökade till 217 Mkr (130).
- Resultat per aktie ökade till 0,59 kr (0,36).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 438 Mkr (334). IFRS 16-effekten bidrog positivt med 77 Mkr på kassaflödet.
- Cash conversion uppgick till 88,4% (96,0). IFRS-effekten bidrog positivt med 0,5 procentenheter på cash conversion.
- Arjo har genomgått en revision gällande EU:s nya förordning för medicinteknisk utrustning, EU MDR, med goda resultat och inväntar nu certifiering.

Januari – december 2019 i korthet

- Nettoomsättningen ökade med 8,6% till 8 925 Mkr (8 217). Organiskt ökade nettoomsättningen med 3,9%.
- Det justerade EBITDA-resultatet ökade med 31,7% till 1 728 Mkr (1 312). IFRS 16-effekten bidrog positivt med 347 Mkr på det justerade EBITDA-resultatet.
- Resultat efter finansiella poster ökade till 542 Mkr (395).
- Resultat per aktie ökade till 1,48 kr (1,09).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 1 252 Mkr (991). IFRS 16-effekten bidrog positivt med 313 Mkr på kassaflödet.
- Cash conversion uppgick till 74,7% (84,0). IFRS-effekten bidrog positivt med 4,0 procentenheter på cash conversion.
- Utdelning per aktie föreslås till 0,65 kr (0,55), motsvarande cirka 177 Mkr, vilket är en ökning med 18% jämfört med föregående år.

Finansiellt sammandrag

Mkr	Kvartal 4 2019	Kvartal 4 2018	Helår 2019	Helår 2018
Nettoomsättning	2 464	2 307	8 925	8 217
Bruttoresultat	1 093	1 042	3 886	3 662
Bruttomarginal, %	44,4%	45,2%	43,5%	44,6%
EBITA, justerad ¹	338	313	1 016	930
EBITA-marginal, justerad, % ¹	13,7%	13,5%	11,4%	11,3%
EBITDA	495	348	1 675	1 180
EBITDA-marginal, %	20,1%	15,1%	18,8%	14,4%
EBITDA, justerad ¹	513	409	1 728	1 312
EBITDA-marginal, justerad, % ¹	20,8%	17,7%	19,4%	16,0%
Rörelseresultat (EBIT)	249	157	671	493
Resultat efter finansiella poster	217	130	542	395
Periodens resultat	159	97	403	296
Antal aktier, tusental	272 370	272 370	272 370	272 370
Resultat per aktie, kronor	0,59	0,36	1,48	1,09
Kassaflöde från den löpande verksamheten	438	334	1 252	991
Cash conversion, %	88,4%	96,0%	74,7%	84,0%

¹ Före jämförelsestörande poster. Se Alternativa nyckeltal på sidan 19 och definition på sidan 22. För mer information om IFRS 16 effekter, se not 6 på sidorna 13–14.

2019 – ett år med fortsatt stabil tillväxt

Hur skulle du summera 2019?

Under året har vi fortsatt att utveckla verksamheten och leverera på vår Arjo 2020 plan. Vi har bearbetat marknaden effektivt och ser en stabil tillväxt under året då koncernen växer organiskt med nära 4%. På lönsamhetssidan finns ytterligare potential och vi har aktiviteter på plats för att förbättra effektiviteten, till exempel inom den europeiska uthyrningsverksamheten. Sammantaget levererar vi ytterligare ett framgångsrikt år och går in i 2020 med stärkta positioner.

Tillväxten i kvartalet var stabil. Kan du beskriva försäljningsutvecklingen närmare?

När vi ser på sista kvartalet isolerat växer vi organiskt med nästan 3%.

I Nordamerika taktar vi på enligt plan och fortsätter att stärka vår position både i USA och Kanada. Den tillbakagång vi ser i Nordamerika i kvartalet ska ses i relation till ett mycket starkt motsvarande kvartal 2018 där USA växte med goda 13%, samt att vi fick en förskjutning av tre större projekt som nu kommer att levereras ut i början av 2020 istället.

I Västeuropa ser vi generellt en stabil försäljningsutveckling. Det är särskilt glädjande att Storbritannien visar tillväxt i kvartalet, framförallt i skenet av ett starkt fjärde kvartal 2018. I slutet av kvartalet har aktivitetsnivån på marknaden i Storbritannien höjts, och med de nyligen genomförda strukturförändringarna står vi väl rustade att möta kundernas efterfrågan.

Starkast tillväxt ser vi i Övriga världen där vi växer tvåsiffrigt i kvartalet. Australien bidrar till stor del och visar som förväntat även god tillväxt under helåret. Våra satsningar på uppbyggnaden av egna säljorganisationer och distributörsmarknader i regionen visar resultat såväl under kvartalet som för helåret, vilket är ett styrkebesked för fortsatt god utveckling.

Kan du kommentera er lönsamhetsutveckling?

Vi fortsätter att förbättra vår lönsamhet och det justerade EBITDA-resultatet i kvartalet uppgår till 513 Mkr (409). IFRS 16-effekten bidrog positivt med 84 Mkr.

Vi har under året drivit två större effektiviseringsprogram i USA och Storbritannien och fortsätter att driva ett antal mindre program inom koncernen, och ser resultaten av aktiviteterna i kvartalet. Inom uthyrningsverksamheten har vi i kvartalet vänt den negativa trenden och ser ökad lönsamhet jämfört med motsvarande kvartal 2018, trots lägre volymer av våra Critical Care lösningar i USA. Vi har haft en god kostnadskontroll och rörelsekostnaderna fortsätter att minska i förhållande till försäljningen.

Bruttomarginalen uppgår till 44,4% (45,2) i kvartalet och påverkades negativt av en något ogynnsam marknads- och produktmix. Vi såg en god försäljning av sjukvårdssängar och bäckenpolare som har en lägre

”Vi levererar en stabil tillväxt under året och går in i 2020 med stärkta positioner.”

bruttomarginal än genomsnittet, vilket kompenseras något av en positiv utveckling inom patienthantering och service. Under kvartalet har arbetet fortsatt med att centralisera lagerhållningen och reducera lagernivåerna av bland annat reservdelar i våra sälj- och servicebolag. Detta har haft en mindre negativ påverkan på bruttomarginalen i kvartalet jämfört med motsvarande period 2018 men förväntas långsiktigt bidra till att bygga en effektiv lagerhantering och ökad lönsamhet i koncernen.

För helåret landar bruttomarginalen på 43,5% (44,6), vilket inte fullt lever upp till våra förväntningar. De effektiviseringsåtgärder som vi genomför börjar som sagt ge resultat men vi ser möjligheter för ytterligare förbättringar. Därför initierar vi nu aktiviteter för att öka lönsamheten i Europa parallellt med de initiativen vi redan driver i koncernen.

Vad kan vi förvänta oss under 2020?

Vi går in i 2020 med hög aktivitetsnivå och fokus på lönsam tillväxt, där effektivisering inom koncernen och hela värdekedjan står högt på agendan. Vi har ett bra momentum i säljorganisationen och fortsätter stärka marknadsnärvaron i samtliga regioner. Vi fortsätter investera i produktutveckling samt ökar fokus på förvärvsagendan.

När det nya europeiska regelverket MDR träder i kraft i maj är vi väl förberedda. I slutet av året gjordes en revision och nu väntar vi på certifieringen. Vi kan därmed bli ett av de första företagen som blir certifierade, och jag är stolt över det gedigna arbetet som organisationen gjort.

Under vår Kapitalmarknadsdag i maj kommer vi presentera en uppdaterad strategi med fokus på att stärka vår position som en mobilitetspartner och därmed fortsatt bidra till en effektivare och hållbar vård.



Joacim Lindoff
VD och koncernchef

Koncernens utveckling

Nettoomsättning och resultat

Fjärde kvartalet 2019

Under det fjärde kvartalet ökade nettoomsättningen organiskt med 2,8% till 2 464 Mkr (2 307) efter god försäljningsutveckling i samtliga regioner.

Nordamerika fortsätter att leverera på tillväxtplanerna med särskilt god försäljning inom service och patienthantering. Den mindre tillbakagången på 1,6% i kvartalet ska ses i relation till ett mycket starkt motsvarande kvartal 2018 där Nordamerika växte med 12,3%. Resultatet påverkades även av en förskjutning av tre större projekt som nu levereras under första kvartalet 2020. Kanada levererade en solid tillväxt i kvartalet med fortsatt god utveckling inom flertalet produktkategorier.

I Västeuropa ökade den organiska nettoomsättningen med 2,5% med en positiv utveckling i ett flertal marknader. Regionens största marknad, Storbritannien, noterade en organisk tillväxt om 2,8%. Resultatet ska ses i relation till ett starkt motsvarande kvartal 2018 med en organisk tillväxt på 10,6%. Den positiva utvecklingen är främst driven av goda säljaktiviteter under kvartalet, trots fortsatt låga investeringsnivåer från National Health Services (NHS).

Övriga världen visade en stark organisk tillväxt under kvartalet och växte med 16,0%. Australien fortsatte att leverera på tillväxtplanerna vilket bidrog till den goda försäljningsutvecklingen i regionen. Ett flertal tillväxtmarknader fortsatte även att utvecklas väl i kvartalet.

Bruttomarginalen uppgick till 44,4% (45,2) i kvartalet. En något ogynnsam marknads- och produktmix hade en negativ påverkan på bruttomarginalen. En positiv försäljningsutveckling av sjukvårdssängar och bäckenpolare som har en lägre bruttomarginal än genomsnittet, komparerades något av en god utveckling inom patienthantering och service. I perioden har initiativ för att centralisera och vidare reducera lagernivåer av bland annat reservdelar inom sälj- och servicebolag fortsatt. Arbetet förväntas bidra till en långsiktig och effektiv lagerhantering samt ökad lönsamhet i koncernen, men medför en mindre negativ påverkan på bruttomarginalen i kvartalet jämfört med motsvarande period 2018.

De tidigare initierade effektiviseringsåtgärderna inom uthyrningsverksamheten i USA hade en positiv påverkan på bruttomarginalen i kvartalet. Den goda utvecklingen hölls tillbaka något av lägre volymer av Critical Care lösningar som följd av en hittills mild influensaperiod. Kostnaden för programmet är som tidigare kommunicerat cirka 25 Mkr och bedöms ha fortsatta positiva helårseffekter på främst bruttomarginalen om cirka 30 Mkr. Kvartalet har påverkats positivt med cirka 8 Mkr.

De tidigare kommunicerade effektiviseringsåtgärderna i Storbritannien för att driva ökad lönsamhet har i slutet av kvartalet visat god utveckling och resultat. Den totala kostnaden för programmet uppgår till cirka 25 Mkr och beräknas ha fortsatta helårseffekter om cirka 30 Mkr i besparingar, jämnt fördelat mellan bruttovinst och rörelsekostnader. En mindre del har påverkat rörelsekostnaderna positivt i kvartalet.

De totala omstruktureringskostnaderna för programmen har uppgått till cirka 50 Mkr varav 17 Mkr belastat det fjärde kvartalet. Resterande 36 Mkr belastade föregående kvartal.

Rörelsekostnaderna uppgick till 821 Mkr (814) under kvartalet och har utvecklats enligt plan. Rörelsekostnaderna sett till procent av nettoomsättningen fortsatte att minska under kvartalet och utgör 33,3% (35,3) till följd av en god kostnadskontroll.

Det justerade EBITDA-resultatet för perioden ökade med 25,4% och uppgick till 513 Mkr (409). IFRS 16-effekten bidrog positivt med 84 Mkr på det justerade EBITDA-resultatet.

Rörelseresultatet i perioden uppgick till 249 Mkr (157). Före omstruktureringsaktiviteter uppgick rörelseresultatet till 266 Mkr (235).

Valutasäkringar har påverkat bruttoresultatet negativt med 11 Mkr i kvartalet jämfört med motsvarande kvartal 2018. Valutaomräkningseffekten hade en positiv påverkan om 69 Mkr på bruttoresultatet i kvartalet. Valutaomräkningseffekten hade en negativ påverkan på rörelsekostnaderna om 32 Mkr och en positiv påverkan på rörelseresultatet om 36 Mkr.

Finansnettot uppgick till -32 Mkr (-27) i kvartalet inklusive påverkan av IFRS 16. Exklusive IFRS 16 hade finansnettot varit -22 Mkr i kvartalet. Finansnettot inkluderar övriga finansiella kostnader om -5 Mkr (-3) och räntenettet uppgår till -17 Mkr (-24) i kvartalet.

Januari-december 2019

Under året ökade nettoomsättningen organiskt med 3,9% till 8 925 Mkr (8 217).

Nordamerika levererade god organisk tillväxt om 6,1% efter en fortsatt stark försäljningsutveckling i såväl USA som Kanada. I USA, koncernens största marknad, drevs resultatet främst av en god utveckling inom sjukhussängar samt patienthantering. Västeuropa visade en organisk tillväxt om 0,1% trots en tillbakagång i Storbritannien om 6,9%. Utvecklingen i Storbritannien härleds främst till de bibehållna låga investeringarna från NHS. Övriga världen rapporterade en organisk tillväxt om 11,9% delvis

Nettoomsättning per geografiskt område, Mkr	Kvartal 4 2019	Kvartal 4 2018	Organisk förändring	Helår 2019	Helår 2018	Organisk förändring
Nordamerika	916	872	-1,6%	3 468	3 015	6,1%
Västeuropa	1 206	1 142	2,5%	4 240	4 125	0,1%
Övriga världen	341	293	16,0%	1 217	1 077	11,9%
Totalt	2 464	2 307	2,8%	8 925	8 217	3,9%

drivet av fortsatt framgångsrika satsningar på uppbyggnaden av egna säljorganisationer och distributörsmarknader, såsom i Sydafrika och Latinamerika. En god organisk tillväxt i Australien om 6,7% bidrog även till det positiva resultatet.

Bruttomarginalen uppgick under året till 43,5% (44,6) och påverkades negativt av utmaningar inom uthyrningsverksamheten. Effektiviseringsåtgärderna som initierats under året i USA och Storbritannien medförde dock en positiv påverkan på bruttomarginalen i slutet av året.

Rörelsekostnaderna uppgick till 3 159 Mkr (3 017) under året. I jämförbara valutor uppgick rörelsekostnaderna till 3 030 Mkr. Rörelsekostnaderna sett till procent av nettoomsättningen minskade under året och utgör 35,4% (36,7) till följd av en god kostnadskontroll.

Årets jämförelsestörande poster uppgick till 53 Mkr (156). Kostnaderna avser främst två effektiviseringsprogram i USA och Storbritannien för att driva ökad lönsamhet och förbättrad bruttomarginal.

Det justerade EBITDA-resultatet för perioden uppgick till 1 728 Mkr (1 312), en ökning med 31,7%. IFRS-effekten bidrog positivt med 347 Mkr på det justerade EBITDA-resultatet.

Rörelseresultatet i perioden uppgick till 671 Mkr (493), en ökning med 36,1%.

Finansnettot uppgick till -129 Mkr (-98) för helåret inklusive påverkan av IFRS 16. Ökningen genom införandet av IFRS 16 uppgår till 39 Mkr under året. Exklusive IFRS 16 hade finansnettot varit -90 Mkr för helåret. Finansnettot inkluderar övriga finansiella kostnader om -9 Mkr (3) och räntenettet uppgår till -81 Mkr (-101) för helåret.

Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten ökade med 104 Mkr till 438 Mkr (334) i kvartalet. IFRS-effekten uppgick till 77 Mkr.

Koncernens cash conversion uppgick under kvartalet till 88,4% jämfört med 96,0% i samma kvartal föregående år. Cash conversion exklusive IFRS 16 uppgår till 87,9% i kvartalet.

Förvärvade finansiella anläggningstillgångar uppgick i kvartalet till 29 Mkr (-) varav 26 Mkr avser en investering i Atlas Lift Tech, ett företag som erbjuder lösningar för patienthantering i USA.

Nettoinvesteringarna för kvartalet uppgick till 180 Mkr (139) och fördelas på materiella anläggningstillgångar om 110 Mkr (106) respektive immateriella anläggningstillgångar om 70 Mkr (33). Investeringarna i materiella anläggningstillgångar inkluderar investeringar i uthyrningsflottan som uppgick till 96 Mkr (65).

Soliditeten uppgick till 41,0% (41,3). IFRS 16-effekten bidrog negativt med 3,6 procentenheter. Nettoskuld/justerad EBITDA uppgick till 3,0 (3,5) inklusive IFRS-effekten. Exklusive IFRS 16 uppgick den till 3,4, vilket är ett mer rättvisande mått då den inte påverkas av den fördelaktiga övergångseffekten till IFRS 16.

Forskning och utveckling

Arjos bruttokostnader för forskning och utveckling uppgick i kvartalet till 63 Mkr (49), varav 44 Mkr (34) har belastat resultatet. Detta motsvarar 3% (2) av koncernens nettoomsättning. Kvartalet har påverkats av en ej kassapåverkande engångsnedskrivning på 6 Mkr.

Utsikter 2020

Den organiska omsättningstillväxten för 2020 förväntas landa i den övre delen av intervallet 2-4%.

Rörelsekostnaderna bedöms fortsatt minska något som andel av försäljningen under 2020.



Övriga viktiga händelser under kvartalet

MDR certifiering

Arjo har genomgått en revision för att utvärdera om företaget lever upp till EU:s nya förordning EU MDR (Medical Device Regulation) för medicinteknisk utrustning, med goda resultat. Arjo väntar nu på MDR certifieringen. Revisionen omfattade Arjos kvalitetsledningssystem (QMS) och teknisk dokumentation för klass I produkter. MDR introducerades 2017 och innebär att medicintekniska produkter måste ha mer omfattande klinisk information och striktare kontroll efter att de släppts på marknaden. Den inkluderar även uppdateringar av dokumentation och produktmärkning. Arjo kan bli ett av de första företagen som har de nödvändiga processerna och dokumentationen för att bli MDR-certifierade. MDR träder i kraft i maj 2020.

Arjos fabriker får MDSAP-certifiering

Två av Arjos fabriker, i Suzhou, Kina och Poznan, Polen, har under kvartalet blivit rekommenderade för Medical Device Single Audit (MDSAP) certifiering. Med MDSAP (Medical Device Single Audit Program) kan tillverkare av medicinteknisk utrustning genom en enda revision få en certifiering som täcker kraven för USA, Japan, Kanada, Australien och Brasilien. Certifieringen är strategiskt viktig för Arjo eftersom den ersätter individuella rutinmässiga inspektioner.

Nya redovisningsstandarder 2019

IFRS 16

IFRS 16 Leasing trädde i kraft för räkenskapsåret som påbörjades 1 januari 2019. Förändringen jämfört med IAS 17 Leasingavtal är att samtliga leasingavtal där koncernen är leasetagare, med undantag för korta avtal eller avtal avseende tillgångar med låga värden, ska redovisas i balansräkningen som tillgång respektive skuld. Resultaträkningen påverkas genom en avskrivning på tillgången och en räntekostnad på leasingskulden istället för en operationell leasingkostnad. Arjo påverkas främst avseende leasing av lokaler och bilar. Leasingportföljen innehåller cirka 2 500 avtal.

Under 2019 har EBITDA påverkats positivt med 347 Mkr. Finansnettot har påverkats negativt med 39 Mkr och resultat före skatt negativt med 26 Mkr. För mer information se not 1 Redovisningsprinciper och not 6 Leasing.

Övrig information

Viktiga händelser efter kvartalets utgång

Strukturförändring i Europa

Efter kvartalets utgång har en strukturförändring initierats för att driva fortsatt ökad lönsamhet i Europa. Kostnaden för programmet uppgår till cirka 75 Mkr och bedöms ha helårseffekter om cirka 50 Mkr, med en mindre positiv effekt redan under 2020. Effekterna kommer fördelas jämt mellan bruttovinst och rörelsekostnader.

Kapitalmarknadsdag 2020

Arjo kommer att bjuda in analytiker, institutionella investerare och media till kapitalmarknadsdag den 13 maj 2020. Kapitalmarknadsdagen kommer att hållas i Malmö. En inbjudan med ytterligare information angående agenda och praktiska detaljer kommer att skickas ut inom kort.

Årsstämma 2020

Arjos årsstämma kommer att hållas den 27 april 2020 i Malmö. Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på årsstämman den 27 april 2020 kan lämna förslaget till Arjos styrelseordförande på email: agm@arjo.com eller på adress: Arjo AB, Att: Bolagsstämмоörenden, Hans Michelsensgatan 10, 211 20 Malmö. Förslagen måste, för att med säkerhet kunna tas in i kallelsen och därmed på årsstämmans dagordning, ha inkommit till bolaget senast den 9 mars 2020.

Utdelning

Styrelse och VD föreslår en utdelning för 2019 uppgående till 0,65 kr (0,55) per aktie, vilket är en ökning med 18% jämfört med föregående år. Vinstutdelningen uppgår således till sammanlagt cirka 177 Mkr (150). Den föreslagna utdelningen för 2019 ligger väl i linje med den av Arjo antagna utdelningspolicyn. Förslaget motiveras mot bakgrund av koncernens finansiella ställning och framtida utvecklingsmöjligheter sammantaget. Föreslagen avstämningsdag är den 29 april 2020. Euroclear räknar med att sända utdelningen till aktieägarna med start den 5 maj 2020.

Riskhantering

Kunder och vårdens ersättningssystem

En betydande del av Arjos intäkter härrör från försäljning av produkter till enheter inom den offentliga sektorn. En särskild politisk diskussion som förs i många länder handlar om tillåtandet för privata vårdaktörer att utföra offentligt finansierade sjukvårdstjänster. Det finns en risk att myndigheter i länder där Arjo bedriver verksamhet beslutar att offentlig finansiering av privat utförd sjukvård ska begränsas eller helt upphöra, vilket kan påverka etableringen av nya sjukhus och andra vårdinrättningar och deras inköp av sjukvårdsprodukter, såsom Arjos produkter inom akut- och långtidsvård.

Försäljningen av koncernens produkter är även beroende av olika ersättningssystem på Arjos olika marknader. På flera av Arjos marknader,



såsom i USA, är det i många fall exempelvis patientens försäkringsbolag som inom ramen för befintliga politiska ersättningssystem finansierar eller subventionerar inköp av produkter till patienten för bland annat akut- och långtidsvård. En del av framgången för försäljningen av Arjos produkter på dessa marknader är beroende av huruvida Arjos produkter kvalificerar sig för att ersättas genom dessa olika ersättningssystem. Genom att Arjo bedriver verksamhet i många olika länder och marknader begränsas ovan nämnda risker för koncernen som helhet.

Forskning och utveckling

Arjos framtida tillväxt är även beroende av en fortsatt expansion genom nya produktområden och nya produkttyper inom befintliga produktområden, vilket är beroende av koncernens förmåga att påverka, förutse, identifiera och svara på förändrade kundpreferenser och behov. Arjo investerar i forskning och utveckling för att ta fram och lansera nya produkter men det finns inga garantier för att nya produkter kommer att uppnå samma grad av framgång som tidigare. Det är inte heller säkert att Arjo lyckas förutse eller identifiera trender i kundpreferenser och behov, eller att Arjo identifierar dem tidigare än vad konkurrenter gör. För att maximera avkastningen av forsknings- och utvecklingsansträngningarna har koncernen en mycket strukturerad urvals- och planeringsprocess för att säkerställa att koncernen prioriterar rätt i valet mellan potentiella projekt. Denna process omfattar noggranna analyser av marknad, teknikutveckling, val av produktionsmetod och val av underleverantörer. Utvecklingsarbetet bedrivs på ett strukturerat sätt och varje enskilt projekt genomgår ett antal fasta kontrollpunkter. Arjo fokuserar på produktlanseringar som leder till

en effektivare vård där fler patienter kan behandlas vilket förväntas driva efterfrågan från slutkunder och således tillväxten på marknaden. Produktutveckling som leder till breddning av produktsortimentet är ett medel för att öka den organiska tillväxten.

Produktansvar och skadeståndskrav

Som leverantör av medicintekniska produkter riskerar Arjo, likt andra aktörer inom sjuk- och hälsovård, att bli föremål för anspråk avseende produktansvar och andra juridiska frågor. Sådana anspråk kan röra stora belopp och betydande juridiska kostnader. Arjo kan inte lämna några garantier för att dess verksamhet inte kommer att utsättas för ersättningskrav. För de egendoms- och ansvarsriskerna (t ex produktansvar) som koncernen är utsatt för finns omfattande försäkringsprogram.

Skydd av immateriella rättigheter

Arjo investerar betydande belopp i forskning och utveckling och utvecklar kontinuerligt nya produkter och tekniska lösningar. För att säkra intäkterna från dessa investeringar är det av avgörande betydelse att nya produkter och ny teknik är skyddade från olovligt användande av konkurrenter. Om det är möjligt och lämpligt skyddar Arjo sina immateriella rättigheter genom patent, upphovsrätt och varumärkesregistrering. Vidare är koncernen beroende av know-how och affärshemligheter som inte kan skyddas immaterialrättsligt.

Förändringar avseende allmänna ekonomiska och politiska förutsättningar

Arjo bedriver verksamhet i flera delar av världen och påverkas, i likhet med andra företag, av allmänna globala ekonomiska, finansiella och politiska förutsättningar. Efterfrågan på Arjos medicintekniska produkter och lösningar beror bland annat på allmänna makroekonomiska trender.

Osäkerhet när det gäller framtida ekonomiska utsikter, inklusive politisk oro, kan ha en negativ inverkan på kunders inköp av Arjos produkter, vilket skulle få en negativ inverkan på Arjos verksamhet, finansiella ställning och resultat. Vidare skulle förändringar i det politiska läget i en region eller i ett land, eller politiska beslut som påverkar en bransch eller ett land, också kunna få en väsentlig inverkan på försäljningen av Arjos produkter. Genom att Arjo bedriver verksamhet på ett stort antal geografiska marknader begränsas denna risk för koncernen som helhet.

Myndigheter och kontrollorgan

Sjukvårdsmarknaden är starkt reglerad i samtliga länder där Arjo har verksamhet. Arjos produktsortiment omfattas av lagstiftning, så som EU-direktiv och implementeringsakter om medicintekniska produkter och amerikanska FDA:s (Food and Drug Administration) regelverk och relaterade krav på kvalitetssystem, som bland annat ställer krav på betydande utvärdering, kvalitetskontroll och dokumentation av produkter. Det kan inte uteslutas att Arjos verksamhet, finansiella ställning och resultat i framtiden kan komma att påverkas negativt av svårigheter att leva upp till myndigheters och anmälda organs befintliga föreskrifter och krav, eller förändringar av dessa.

Arjo har utvecklat sin verksamhet så att dessa lagar och regler efterlevs och för att begränsa ovan nämnda risker lägger Arjo ner betydande ansträngningar och resurser. Årligen görs revisioner av utsedda certifierande organ för att säkerställa efterlevnad för fortsatt CE-märkning av Arjos produkter och myndigheter som FDA genomför regelbundna inspektioner i Arjos produktionsenheter för att säkerställa regelbunden efterlevnad. Koncernens huvudkontor och samtliga av koncernens produktionsanläggningar är dessutom certifierade enligt den medicintekniska kvalitetsstandard ISO 13485 och/eller den allmänna kvalitetsstandard ISO 9001.

Finansiell riskhantering

Arjo är i sin verksamhet utsatt för en rad finansiella risker. Arjos riskhantering regleras av en finanspolicy som fastställts av styrelsen. Det övergripande ansvaret för att hantera koncernens finansiella risker samt utveckla metoder och principer för att hantera dessa risker ligger inom koncernledningen och finansfunktionen. De mest väsentliga finansiella riskerna som koncernen är utsatt för är valutarisker, ränterisker samt kredit- och motpartsrisker.

Transaktioner med närstående

Transaktioner mellan Arjo och bolag inom Geringekoncernen specificeras i not 12.

Framtidsinriktad information

Denna rapport innehåller framtidsinriktad information som baseras på Arjos koncernlednings nuvarande förväntningar. Även om ledningen bedömer att förväntningarna som framgår av sådan framtidsinriktad information är rimliga, kan ingen garanti lämnas för att dessa förväntningar kommer att visa sig vara korrekta. Följaktligen kan faktiskt framtida utfall variera väsentligt jämfört med vad som framgår i den framtidsinriktade informationen beroende på bland annat förändrade förutsättningar avseende ekonomi, marknad och konkurrens, förändringar i lagkrav och regulatoriska krav samt andra politiska åtgärder och variationer i valutakurser.

Rapporten har ej varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

Försäkran

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att bokslutskommunikén ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och koncernen står inför.

Malmö, 4 februari 2020

Johan Malmquist
Styrelsens ordförande

Carl Bennet

Sten Börjesson

Eva Elmstedt

Dan Frohm

Ulf Grunander

Ingrid Hultgren

Carola Lemne

Joacim Lindoff
VD och koncernchef



Koncernens finansiella rapporter

Resultaträkning för koncernen

Mkr	Not	Kvartal 4 2019	Kvartal 4 2018	Helår 2019	Helår 2018
Nettoomsättning	2	2 464	2 307	8 925	8 217
Kostnad för sålda varor	6	-1 371	-1 265	-5 039	-4 555
Bruttoresultat	6	1 093	1 042	3 886	3 662
Försäljningskostnader		-456	-433	-1 797	-1 657
Administrationskostnader		-321	-347	-1 223	-1 219
Forsknings- och utvecklingskostnader	4	-44	-34	-139	-141
Jämförelsestörande poster	5	-17	-78	-53	-156
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader		-6	7	-2	4
Rörelseresultat (EBIT)	3, 6, 8	249	157	671	493
Finansnetto	6	-32	-27	-129	-98
Resultat efter finansiella poster	6	217	130	542	395
Skatt		-57	-33	-139	-99
Periodens resultat		159	97	403	296
Hänförligt till:					
Moderföretagets aktieägare		159	97	403	296
Antal aktier, tusental		272 370	272 370	272 370	272 370
Resultat per aktie, kronor ¹		0,59	0,36	1,48	1,09

¹ Före och efter utspädning, för definition se sidan 22.

Rapport över totalresultatet för koncernen

Mkr	Kvartal 4 2019	Kvartal 4 2018	Helår 2019	Helår 2018
Periodens resultat	159	97	403	296
Övrigt totalresultat				
Poster som inte kan omföras till resultatet				
Aktuariella vinster/förluster avseende förmånsbestämda pensionsplaner	-108	36	-167	108
Skatt hänförlig till poster som inte kan omföras till resultatet	18	-6	28	-18
Poster som vid senare tidpunkt kan omföras till resultatet				
Omräkningsdifferenser ¹	-187	-77	394	281
Säkringar av nettoinvesteringar	42	-13	-38	-126
Kassaflödessäkringar	10	-14	51	-52
Skatt hänförlig till poster som kan omföras till resultatet ¹	-1	8	-34	22
Periodens övriga totalresultat netto efter skatt	-225	-66	233	215
Summa totalresultat för perioden	-65	31	637	511
Totalresultat hänförligt till:				
Moderföretagets aktieägare	-65	31	637	511

¹ Skatteeffekten avseende utökad nettoinvestering har i tidigare rapporter redovisats som en del av omräkningsdifferenser. I denna rapport redovisas dessa effekter som en del av Skatt hänförlig till poster som kan omföras till resultatet. Historiska perioder har justerats.

Balansräkning för koncernen

Mkr	Not	31 dec 2019	31 dec 2018
Tillgångar			
Immateriella tillgångar		7 072	6 946
Materiella anläggningstillgångar		1 292	1 153
Materiella leasingtillgångar	6	1 158	-
Finansiella anläggningstillgångar	10	501	448
Varulager		1 144	1 117
Kundfordringar		2 001	1 802
Kortfristiga finansiella fordringar	10	13	10
Övriga kortfristiga fordringar		579	625
Likvida medel	10	662	961
Tillgångar som innehas för försäljning		-	74
Summa tillgångar		14 422	13 136
Eget kapital och skulder			
Eget kapital		5 914	5 427
Långfristiga finansiella skulder	10	1 791	2 859
Långfristiga leasingkulder	6, 10	885	41
Avsättningar för pensioner, räntebärande	10	140	27
Övriga avsättningar		212	301
Kortfristiga finansiella skulder	10	3 575	2 761
Kortfristiga leasingkulder	6, 10	313	10
Leverantörsskulder		543	458
Andra icke räntebärande skulder		1 050	1 208
Skulder som innehas för försäljning		-	44
Summa eget kapital och skulder		14 422	13 136

Förändring eget kapital för koncernen

Mkr	Aktie- kapital	Reserver	Balanserad vinst	Summa eget kapital ¹
Ingående balans per 1 januari 2018	91	419	4 564	5 074
Justering tidigare år	-	-	-22	-22
Summa totalresultat för perioden	-	124	387	511
Utdelning	-	-	-136	-136
Utgående balans per 31 december 2018	91	543	4 793	5 427
Ingående balans per 1 januari 2019	91	543	4 793	5 427
Summa totalresultat för perioden	-	372	265	637
Utdelning	-	-	-150	-150
Utgående balans per 31 december 2019	91	915	4 908	5 914

¹ I sin helhet hänförligt till moderbolagets aktieägare.

Kassaflödesanalys för koncernen

Mkr	Not	Kvartal 4 2019	Kvartal 4 2018	Helår 2019	Helår 2018
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat (EBIT)		249	157	671	493
Återläggning av av- och nedskrivningar	3	247	191	1 004	687
Övriga icke kassaflödespåverkande poster		-55	-49	-54	-84
Kostnadsförda jämförelsestörande poster ¹		17	62	53	130
Utbetalda jämförelsestörande poster		-29	-36	-73	-81
Finansiella poster		-30	-24	-120	-92
Betald skatt		-15	6	-193	-171
Kassaflöde före förändringar av rörelsekapital		384	307	1 287	882
Förändringar i rörelsekapital					
Varulager		139	132	38	24
Kortfristiga fordringar		-223	-207	-133	95
Kortfristiga skulder		138	102	59	-10
Kassaflöde från den löpande verksamheten		438	334	1 252	991
Investeringsverksamheten					
Avyttrade / förvärvade verksamheter	8	0	-	6	-144
Förvärvade finansiella anläggningstillgångar		-29	-	-78	-16
Investeringar, netto		-180	-139	-729	-557
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-210	-139	-801	-717
Finansieringsverksamheten					
Upptagande av lån		3 195	2 603	9 646	5 507
Återbetalning av räntebärande skulder		-3 370	-2 446	-10 318	-5 336
Förändring av pensionstillgångar/skulder		-2	-1	-1	-22
Förändring av räntebärande fordringar		6	-2	-4	0
Utdelning		-	-	-150	-136
Realiserade derivat hänförliga till finansieringsverksamheten		-3	-	65	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-174	154	-762	13
Periodens kassaflöde		54	349	-311	287
Likvida medel vid periodens början		604	623	961	672
Omräkningsdifferenser		4	3	13	16
Omklassificering till Tillgångar som innehas för försäljning		-	-14	-	-14
Likvida medel vid periodens slut		662	961	662	961

¹ Exklusive nedskrivning av anläggningstillgångar.

Not 1 Redovisningsprinciper

Koncernens delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering samt tillämpliga regler i Årsredovisningslagen. Moderbolaget har upprättat delårsrapporten enligt Årsredovisningslagen (1995:1554) och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer.

De redovisningsprinciper som tillämpats vid upprättandet av denna delårsrapport gäller för samtliga perioder och överensstämmer med de redovisningsprinciper som presenterats i Not 1 Väsentliga redovisningsprinciper i årsredovisningen 2018, vilken finns publicerat på www.arjo.com.

Totalsumman i tabeller och räkningar summerar inte alltid på grund av avrundningsdifferenser. Syftet är att varje delrad ska överensstämma med sin ursprungskälla och därför kan avrundningsdifferenser uppstå på totalsumman.

Nya redovisningsstandarder

IFRS 16 Leasing

IFRS 16 Leasing tillämpas från och med räkenskapsåret 2019 och ersätter IAS 17 Leasingavtal. Förändringen jämfört med nuvarande IAS 17 Leasingavtal, är att samtliga leasingavtal där koncernen är leasetaagare, med undantag för korta avtal eller avtal avseende tillgångar med låga värden, ska redovisas i balansräkningen som tillgång respektive skuld. Standarden innebär ingen materiell förändring för leasegivare.

De redovisningsprinciper som Arjo tillämpar med anledning av införandet av IFRS 16 finns presenterade i årsredovisningen 2018 Not 1 Väsentliga redovisningsprinciper. I denna rapport redogörs för de finansiella effekterna av IFRS 16 Leasing i not 6.

IFRIC 23 Vägledning vid redovisning av osäkerheter i inkomstskatter

Denna IFRIC-tolkning ger vägledning i hur företag ska bedöma på vilket sätt en transaktion ska redovisas när det finns en osäkerhet om hur en inkomstskattelag skall tolkas. Om det är sannolikt att skattemyndigheten kommer att acceptera en viss hantering av inkomstskatt så ska redovisningen spegla deklARATIONEN i det avseendet. Om det inte är sannolikt att skattemyndigheten kommer att acceptera hanteringen av inkomstskatt i deklARATIONEN så ska effekten av detta återspeglas vid fastställande av till exempel beskattningsbart resultat, skattemässigt värde, skatteskulder med mera.

Införande av IFRIC 23 har inte haft någon väsentlig effekt på Arjos finansiella ställning.

Inga andra av de IFRS eller IFRIC-tolkningar som ännu inte har trätt i kraft förväntas ha någon väsentlig inverkan på Arjo.

Not 2 Nettoomsättning per geografiskt område och intäktslag

Nettoomsättning per geografiskt område, Mkr	Kvartal 4 2019	Kvartal 4 2018	Helår 2019	Helår 2018
Nordamerika	916	872	3 468	3 015
Västeuropa	1 206	1 142	4 240	4 125
Övriga världen	341	293	1 217	1 077
Totalt	2 464	2 307	8 925	8 217

Nettoomsättning per intäktslag, Mkr	Kvartal 4 2019	Kvartal 4 2018	Helår 2019	Helår 2018
Produktförsäljning	1 526	1 435	5 331	4 810
Service inkl. reservdelar	412	364	1 504	1 373
Uthyrning	525	508	2 090	2 034
Totalt	2 464	2 307	8 925	8 217

Not 3 Av- och nedskrivningar

Mkr	Kvartal 4 2019	Kvartal 4 2018	Helår 2019	Helår 2018
Immateriella tillgångar	-72	-25	-292	-305
Materiella anläggningstillgångar	-92	-70	-379	-382
Materiella leasingtillgångar	-82	-96	-333	-
Totalt	-247	-191	-1 004	-687
Varav nedskrivningar	-4	-17	-6	-24

Not 4 Aktiverade utvecklingskostnader

Mkr	Kvartal 4 2019	Kvartal 4 2018	Helår 2019	Helår 2018
Utvecklingskostnader, brutto	-63	-49	-212	-201
Aktiverade utvecklingskostnader	19	15	73	60
Utvecklingskostnader, netto	-44	-34	-139	-141

Not 5 Jämförelsestörande poster

Mkr	Kvartal 4 2019	Kvartal 4 2018	Helår 2019	Helår 2018
Förvärvskostnader	-	-	-	-3
Omstrukturerings- och integrationskostnader	-17	-38	-53	-113
Justering pensionsskuld Storbritannien	-	-40	-	-40
Totalt	-17	-78	-53	-156

Not 6 Leasing

IFRS 16 Leasing träder ikraft för räkenskapsåret som påbörjas 1 januari 2019. Förändringen jämfört med IAS 17 Leasingavtal, är att samtliga leasingavtal där koncernen är leasetagare, med undantag för korta avtal eller avtal avseende tillgångar med låga värden, ska redovisas i balansräkningen som tillgång respektive skuld. Resultaträkningen påverkas genom en avskrivning på tillgången och en räntekostnad på leasingskulden istället för en operationell leasingkostnad. Arjo påverkas främst avseende leasing av lokaler och bilar. Leasingportföljen innehåller cirka 2 500 avtal. De åtaganden som föreligger avseende operationella leasingavtal återfinns i årsredovisningen 2018 not 18. Vid övergången till IFRS 16 den 1 januari 2019 har Arjo valt att tillämpa den framåtriktade metoden och har i enlighet med standarden inte räknat om jämförelseåret. Leasingavtal som tidigare klassificerats som operationella leasing i IAS 17 redovisas fr.o.m. 2019 till nuvärdet av återstående leasingbetalningar diskonterat med den marginella låneräntan per 1 januari 2019. Arjo redovisar en materiell leasingtillgång som motsvarar leasingskulden justerad för eventuella förutbetalda leasingavgifter redovisade per 31 december 2018. Detta innebär att det inte blir någon effekt på koncernens eget kapital vid övergången. Arjo tillämpar de praktiska undantagen avseende kort-

tids-leasar (leasar med en leasingperiod om 12 månader eller mindre) och leasar av lågt värde (värdet på den underliggande tillgången i nyskick är mindre än ca USD 5 000) att inte redovisa en tillgång och skuld utan istället redovisas en kostnad i resultaträkningen. Arjo har även valt att inkludera icke-leasekomponenter i beräkningen för alla tillgångar utom avseende byggnader. Första gången IFRS 16 tillämpas har Arjo valt att tillämpa följande praktiska undantag:

- Samma diskonteringsränta har använts på leasingportföljer med liknande egenskaper
- Direkta anskaffningskostnader för nyttjanderätter har ej räknats med vid övergången
- Historisk information har använts vid bedömningen av ett leasingavtals längd i de fall det finns optioner att förlänga eller säga upp ett avtal
- Förlita sig på sin bedömning om ett leasingavtal är förlustbringande genom att tillämpa IAS 37 omedelbart före övergångstidpunkten.

Vid övergångstidpunkten 1 januari 2019 har Arjo bokat upp en materiell leasingtillgång med 1 290 Mkr och en leasingskuld om 1 253 Mkr. Skillnaden utgörs av förutbetalda leasingavgifter. Standarden innebär ingen materiell förändring för Arjo som leasegivare.

NOT 6 FORTSÄTTNING

Åtaganden för operationella leasingavtal per 31 december 2018

Mkr	
Operationella leasingavtal per 31 december 2018	-1 313
Diskontering med koncernens vägda genomsnittliga marginella låneränta	299
Skulder för finansiella leasingavtal per 31 december 2018	-51
Korttidsleasingavtal som kostnadsförs linjärt	1
Leasingavtal för vilka den underliggande tillgången är av lågt värde som kostnadsförs linjärt	3
Avtal som omklassificerats till serviceavtal	88
Justeringar pga. annan hantering av optioner att förlänga respektive säga upp avtal	-331
Leasingskuld redovisad per 1 januari 2019	-1 304

Leasingtillgångar

Mkr	31 dec 2019
Byggnader och mark	865
Bilar och övriga fordon	282
Övrigt	11
Summa	1 158

Leasingskulder

Mkr	31 dec 2019
Finansiella leasingkontrakt från 2018	42
Nya leasingkontrakt enligt IFRS 16	1 156
Summa	1 198

Under 2019 har leasingskulder amorterats med totalt 325 Mkr varav 313 Mkr hänför sig till nya leasingskulder enligt IFRS 16 och 12 Mkr avser finansiella leasingskulder som fanns redan 2018.

IFRS 16 påverkan Resultaträkningen 2019

Mkr	Leasing-kostnader enligt IAS 17 Kvartal 4 2019	Leasing avskrivning enligt IFRS 16 Kvartal 4 2019	Nettopåverkan Kvartal 4 2019	Leasing-kostnader enligt IAS 17 Jan-dec 2019	Leasing avskrivning enligt IFRS 16 Jan-dec 2019	Nettopåverkan Jan-dec 2019
Kostnad såld vara	56	-55	1	227	-218	9
Bruttomarginal	56	-55	1	227	-218	9
Rörelsekostnader	28	-27	1	120	-115	4
Rörelseresultat (EBIT)	84	-82	2	347	-333	13
Finansnetto			-9			-39
Resultat före skatt			-7			-26
EBIT			2			13
Återläggning avskrivningar immateriella tillgångar			-			-
EBITA			2			13
Återläggning avskrivningar materiella tillgångar			82			333
EBITDA			84			347

IFRS 16 har väsentlig påverkan på en del nyckeltal. Arjo har därför valt att i denna rapport redovisa vissa utvalda nyckeltal både med och utan IFRS 16 effekt, vilket är nyckeltal som inkluderar följande poster:

- EBITDA
- Operativt kassaflöde
- Balansomslutning
- Nettoskuld
- Räntekostnader

Dessa nyckeltal redovisas i en separat sektion i Not 11 Koncernens nyckeltal. Under rubriken alternativa nyckeltal redovisas med vilka belopp som IFRS 16-justeringen gjorts med.

Not 7 Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde

31 dec 2019	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Derivat som används för säkringsändamål	Summa
Övriga kortfristiga fordringar	8	-	8
Summa tillgångar	8	-	8
Övriga icke räntebärande skulder	50	-	50
Summa skulder	50	-	50

31 dec 2018	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Derivat som används för säkringsändamål	Summa
Övriga kortfristiga fordringar	-	15	15
Summa tillgångar	-	15	15
Övriga icke räntebärande skulder	-	85	85
Summa skulder	-	85	85

Verkligt värde för derivatinstrumenten fastställs med hjälp av värderingstekniker. Härvid används observerbar marknadsinformation. Samtliga derivat återfinns inom nivå 2 i värdehierarkin.

Not 8 Avyttring

I februari avyttrades Acare Medical Sciences Co., Ltd, koncernens verksamhet för lågspecificerade sjukvårdssängar, till kinabaserade CBL. Avyttringen omfattar en produktions- och försäljningsenhet i Zhuhai, Kina, med 186 anställda och en omsättning om cirka 80 Mkr. I balansräkningen för 2018 redovisades Acare som tillgångar och skulder som innehas för

försäljning. Avyttringen har inte någon betydande realisationsresultatpåverkan. Försäljningslikviden om cirka 24 Mkr har erhållits via en revers varav 11 Mkr betalats under det tredje kvartalet. Vid tidpunkten för avyttringen uppgick de likvida medlen i Acare till 5 Mkr.

Avyttrade nettotillgångar	Bokfört värde
Nettotillgångar	
Tillgångar som innehas för försäljning	70
Skulder som innehas för försäljning	-46
Totala nettotillgångar	24
Kassaflödeseffekt	
Erhållen likvid	11
Likvida medel i sålt bolag	-5
Summa kassaflödeseffekt	6

Not 9 Finansiell data per kvartal

Mkr	Kvartal 1 2018	Kvartal 2 2018	Kvartal 3 2018	Kvartal 4 2018	Kvartal 1 2019	Kvartal 2 2019	Kvartal 3 2019	Kvartal 4 2019
Nettoomsättning	1 943	1 986	1 981	2 307	2 123	2 197	2 141	2 464
Kostnad för sålda varor	-1 087	-1 090	-1 113	-1 265	-1 186	-1 229	-1 253	-1 371
Bruttoresultat	856	896	868	1 042	937	968	888	1 093
Rörelsekostnader	-725	-744	-734	-814	-768	-806	-765	-820
Jämförelsestörande poster	-42	-15	-21	-78	0	0	-36	-17
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	-6	5	-2	7	-1	3	2	-6
Rörelseresultat (EBIT)	83	142	111	157	168	165	89	249
Finansnetto	-16	-21	-34	-27	-35	-33	-29	-32
Resultat efter finansiella poster	67	121	77	130	133	132	60	217
Skatt	-17	-30	-19	-33	-33	-33	-15	-57
Periodens resultat	50	91	58	97	100	99	45	159
EBITDA justerad ¹	289	313	301	409	413	421	381	513
EBITDA-marginal justerad, % ¹	14,9	15,7	15,2	17,7	19,5	19,1	17,8	20,8

¹ EBITDA före jämförelsestörande poster. Se not 5 Jämförelsestörande poster på sidan 13, Alternativa nyckeltal på sidan 19 och definitioner på sidan 22.

Not 10 Koncernens räntebärande nettoskuld

Mkr	Helår 2019	Helår 2018
Långfristiga finansiella skulder	1 725	2 859
Långfristiga leasingskulder	885	41
Kortfristiga finansiella skulder	3 575	2 761
Kortfristiga leasingskulder	313	10
Pensionsavsättningar, räntebärande	140	27
Räntebärande skulder	6 638	5 698
Avgår finansiella fordringar	-73	-55
Avgår pensionstillgångar	-	-52
Avgår likvida medel	-662	-961
Räntebärande nettoskuld	5 903	4 630
Justering IFRS 16, Långfristiga leasing skulder	856	-
Justering IFRS 16, Kortfristiga leasing skulder	301	-
Räntebärande nettoskuld, exklusive IFRS 16	4 746	4 630

Not 11 Koncernens nyckeltal

Mkr	Kvartal 4 2019	Kvartal 4 2018	Helår 2019	Helår 2018
Försäljningsmått				
Nettoomsättning	2 464	2 307	8 925	8 217
Nettoomsättningstillväxt, %	6,8%	11,6%	8,6%	6,9%
Organisk försäljningstillväxt, %	2,8%	5,8%	3,9%	3,0%
Kostnadmått				
Försäljningskostnader i procent av nettoomsättning	18,5%	18,8%	20,1%	20,2%
Administrationskostnader i procent av nettoomsättning	13,0%	15,1%	13,7%	14,8%
Forsknings- och utvecklingskostnader netto i procent av nettoomsättningen	1,8%	1,5%	1,6%	1,7%
Resultatmått				
Rörelseresultat (EBIT)	249	157	671	493
EBITA	321	252	963	798
EBITA justerad ²	338	313	1 016	930
EBITDA	495	348	1 675	1 180
EBITDA-tillväxt, %	42,6%	143,4%	42,0%	18,4%
EBITDA justerad ²	513	409	1 728	1 312
Resultat per aktie, kronor	0,59	0,36	1,48	1,09
Marginalmått				
Bruttomarginal, %	44,4%	45,2%	43,5%	44,6%
Rörelsemarginal, %	10,1%	6,8%	7,5%	6,0%
EBITA-marginal, %	13,0%	10,9%	10,8%	9,7%
EBITA-marginal justerad, % ²	13,7%	13,5%	11,4%	11,3%
EBITDA-marginal, %	20,1%	15,1%	18,8%	14,4%
EBITDA-marginal justerad, % ²	20,8%	17,7%	19,4%	16,0%
Kassaflödes- och avkastningsmått				
Avkastning på eget kapital, % ¹			7,1%	5,6%
Cash conversion, %	88,4%	96,0%	74,7%	84,0%
Arbetande kapital, Mkr			11 082	9 946
Avkastning på arbetande kapital, % ¹			6,5%	6,5%
Kapitalstruktur				
Räntebärande nettoskuld			5 903	4 630
Räntetäckningsgrad, ggr ¹			5,5x	6,2x
Nettoskulsättningsgrad, ggr			1,0x	0,9x
Nettoskuld / justerad EBITDA, ggr ^{1,2}			3,0x	3,5x
Soliditet, %			41,0%	41,3%
Eget kapital per aktie, kronor			21,7	19,9
Övrigt				
Antal aktier, st			272 369 573	272 369 573
Antal anställda, medel			6 151	6 123

1 Rullande 12 månader.

2 Före jämförelsestörande poster. Se Alternativa nyckeltal på sidan 19 och definition på sidan 22.

För mer information om IFRS 16 effekter, se not 6 på sidorna 13-14.

NOT 11 FORTSÄTTNING

Mkr	Kvartal 4 2019	Kvartal 4 2018	Helår 2019	Helår 2018
Resultatmått, exklusive IFRS 16				
EBITDA	411	348	1 328	1 180
EBITDA-tillväxt, %	18,4%	143,4%	12,6%	18,4%
EBITDA justerad ²	428	409	1 381	1 312
Marginalmått, exklusive IFRS 16				
EBITDA-marginal, %	16,7%	15,1%	14,9%	14,4%
EBITDA-marginal justerad, % ²	17,4%	17,7%	15,5%	16,0%
Kassaflödes- och avkastningsmått, exklusive IFRS 16				
Cash conversion, %	87,9%	96,0%	70,7%	84,0%
Arbetande kapital, Mkr			10 503	9 946
Avkastning på arbetande kapital, % ¹			6,9%	6,5%
Kapitalstruktur, exklusive IFRS 16				
Räntebärande nettoskuld			4 746	4 630
Räntetäckningsgrad, ggr ¹			7,4x	6,2x
Nettoskultsättningsgrad, ggr			0,8x	0,9x
Nettoskuld / justerad EBITDA, ggr ^{1,2}			3,4x	3,5x
Soliditet, %			44,6%	41,3%

1 Rullande 12 månader.

2 Före jämförelsestörande poster. Se Alternativa nyckeltal på sidan 19 och definition på sidan 22.

För mer information om IFRS 16 effekter, se not 6 på sidorna 13-14.

Alternativa nyckeltal

Alternativa nyckeltal avser finansiella mått som används av företags ledning och investerare för att utvärdera koncernens resultat och ställning, vilka inte direkt kan utläsas eller härledas ur de finansiella rapporterna. Dessa finansiella mått är avsedda att underlätta analys av koncernens utveckling. De alternativa nyckeltalen ska inte betraktas som substitut utan snarare som komplement till den finansiella rapportering

som upprättats i enlighet med IFRS. De finansiella mått som redovisas i denna rapport kan skilja sig från liknande mått som används av andra bolag. De alternativa nyckeltalen redovisade nedan är inte beräknade enligt IFRS men tillhandahålls då Arjo anser att de är viktiga i samband med investerares bedömning av Bolaget och Bolagets aktie.

EBITA/EBITDA justerad Mkr	Kvartal 4 2019	Kvartal 4 2018	Helår 2019	Helår 2018
Rörelseresultat (EBIT)	249	157	671	493
Återläggning av- och nedskrivningar immateriella tillgångar	72	95	292	305
EBITA	321	252	963	798
Återläggning av- och nedskrivningar materiella anläggningstillgångar	174	96	712	382
EBITDA	495	348	1 675	1 180
Justering IFRS 16	-84	-	-347	-
EBITDA exklusive IFRS 16	411	348	1 328	1 180
Jämförelsestörande poster ¹	17	78	53	156
Återläggning av nedskrivningar av omstrukturerings- och integrationskostnader	-	-17	-	-24
Justerad EBITA	338	313	1 016	930
Justerad EBITDA	513	409	1 728	1 312
Justering IFRS 16	-84	-	347	-
Justerad EBITDA exklusive IFRS 16	428	409	1 381	1 312

¹ Se not 5 Jämförelsestörande poster sidan 13.

Cash Conversion	Kvartal 4 2019	Kvartal 4 2018	Helår 2019	Helår 2018
Kassaflöde från den löpande verksamheten, Mkr	438	334	1 252	991
Rörelseresultat (EBIT)	249	157	671	493
Återläggning av av- och nedskrivningar på immateriella och materiella anläggningstillgångar	247	191	1 004	687
EBITDA, Mkr	495	348	1 675	1 180
Cash Conversion, %	88,4%	96,0%	74,7%	84,0%

Cash Conversion exklusive IFRS 16	Kvartal 4 2019	Kvartal 4 2018	Helår 2019	Helår 2018
Kassaflöde från den löpande verksamheten, Mkr	438	334	1 252	991
Justering IFRS 16	-77	-	-313	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten, Mkr, exklusive IFRS 16	361	334	939	991
Rörelseresultat (EBIT)	249	157	671	493
Återläggning av av- och nedskrivningar på immateriella och materiella anläggningstillgångar	247	191	1 004	687
Justering IFRS 16	-84	-	-347	-
EBITDA, Mkr, exklusive IFRS 16	411	348	1 328	1 180
Cash Conversion, %, exklusive IFRS 16	87,9%	96,0%	70,7%	84,0%

	Helår 2019	Helår 2018
Nettoskulsättningsgrad		
Räntebärande nettoskuld, Mkr	5 903	4 630
Justering IFRS 16	-1 156	-
Räntebärande nettoskuld Mkr, exklusive IFRS16	4 746	4 630
Eget kapital, Mkr	5 914	5 427
Nettoskulsättningsgrad	1,00	0,85
Nettoskulsättningsgrad, ggr, exklusive IFRS16	0,80	0,85

	Helår 2019	Helår 2018
Beräkning av avkastning på arbetande kapital		
Balansomslutning vid periodens början	13 136	12 210
Balansomslutning vid periodens slut	14 422	13 136
Justering IFRS 16	-1 158	-
Balansomslutning vid periodens slut, exklusive IFRS 16	13 264	12 673
Genomsnittlig balansomslutning	13 779	12 673
Genomsnittlig balansomslutning, exklusive IFRS 16	13 200	12 673
Genomsnittlig balansomslutning	13 779	12 673
Genomsnittlig balansomslutning, exklusive IFRS 16	13 200	12 673
Avgår genomsnittliga likvida medel	-812	-817
Avgår genomsnittliga övriga avsättningar	-257	-278
Avgår genomsnittliga andra icke räntebärande skulder	-1 629	-1 632
Genomsnittligt arbetande kapital	11 082	9 946
Genomsnittligt arbetande kapital, exklusive IFRS 16	10 503	9 946
Rörelseresultat (EBIT) ¹	671	493
Återläggning av jämförelsestörande poster ¹	53	156
EBIT efter återläggning av jämförelsestörande poster	724	649
Avkastning på arbetande kapital, %	6,5%	6,5%
Avkastning på arbetande kapital, %, exklusive IFRS 16	6,9%	6,5%

¹ Rullande 12 månader.

Not 12 Transaktioner med närstående

	Kvartal 4 2019	Kvartal 4 2018	Helår 2019	Helår 2018
Transaktioner med närstående, Mkr				
Försäljning	18	14	64	72
Inköp av varor	-1	-1	-4	-9
Övriga kostnader	-	-17	-	-69
Kundfordringar			14	20
Långfristiga finansiella skulder			29	55
Leverantörsskulder			0	10
Andra icke räntebärande skulder			6	6

Transaktioner mellan Arjo och bolag inom Getingekoncernen specificeras i tabellen ovan. Utöver ovanstående har inga övriga väsentliga transaktioner med närstående ägt rum.

Arjo använder Getinge som distributör på vissa marknader. Vid leverans av produkter och tjänster mellan koncernerna tillämpas affärsmässiga villkor och marknadsprissättning.

Övriga kostnader avser främst administrativa tjänster.

Moderbolagets finansiella rapporter

Resultaträkning för moderbolaget

Mkr	Kvartal 4 2019	Kvartal 4 2018	Helår 2019	Helår 2018
Administrationskostnader	-41	-45	-155	-155
Omstrukturerings- och integrationskostnader	-	-13	-	-49
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	114	72	114	66
Rörelseresultat (EBIT)	73	14	-41	-138
Resultat från andelar i koncernföretag	199	569	310	1 370
Finansnetto ¹	-15	-8	-75	-85
Resultat efter finansiella poster	257	575	194	1 147
Skatt	-49	-82	-15	-33
Periodens resultat	207	493	180	1 114

¹ Finansnetto innehåller ränteintäkter, räntekostnader, övriga finansiella kostnader samt valutakursvinster/-förluster hänförliga till omräkning av finansiella fordringar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs.

Balansräkning för moderbolaget

Mkr	Helår 2019	Helår 2018
Tillgångar		
Immateriella tillgångar	340	349
Finansiella anläggningstillgångar	6 390	6 317
Kortfristiga finansiella fordringar koncernföretag	1 427	677
Övriga kortfristiga fordringar koncernföretag	59	82
Kortfristiga fordringar	35	30
Summa tillgångar	8 251	7 455
Eget kapital och skulder		
Eget kapital	4 635	4 605
Avsättningar	1	1
Kortfristiga finansiella skulder	3 573	2 761
Övriga kortfristiga skulder koncernföretag	10	55
Andra icke räntebärande skulder	32	33
Summa eget kapital och skulder	8 251	7 455

Vid utgången av perioden uppgår bokfört värde till 6 294 Mkr (6 292 Mkr) på aktier och andelar i dotterbolag. Årets förändring är 2 Mkr och består av nybildning och kapitaltillskott till dotterbolag.

Moderbolagets företagscertifikatsprogram har ett rambelopp om 4 000 Mkr. Totalt emitterat belopp vid utgången av perioden uppgår till 3 576 Mkr (2 763 Mkr).

Immateriella tillgångar består av programvaror.

Definitioner

Finansiella termer

Arbetande kapital

Genomsnittlig balansomslutning minskat med likvida medel, övriga avsättningar, leverantörsskulder och övriga icke räntebärande skulder.

Avkastning på arbetande kapital

Rullande tolv månaders rörelseresultat med återläggning av jämförelsestörande poster i förhållande till arbetande kapital.

Avkastning på eget kapital

Rullande tolv månaders resultat efter skatt i förhållande till genomsnittligt eget kapital.

Cash conversion

Kassaflöde från den löpande verksamheten i förhållande till EBITDA.

EBIT

Rörelseresultat.

EBITA

Rörelseresultat före av- och nedskrivningar av immateriella tillgångar.

EBITA, justerad

EBITA med återläggning av jämförelsestörande poster.

EBITA-marginal

EBITA i förhållande till nettoomsättning.

EBITA-marginal, justerad

EBITA justerad i förhållande till nettoomsättning.

EBITDA

Rörelseresultat före av- och nedskrivningar.

EBITDA, justerad

EBITDA med återläggning av jämförelsestörande poster.

EBITDA-marginal

EBITDA i förhållande till nettoomsättning.

EBITDA-marginal, justerad

EBITDA justerad i förhållande till nettoomsättning.

Jämförelsestörande poster

Summan av förvärvs-, omstrukturings- och integrationskostnader samt engångsposter av större karaktär.

Nettoskulsättningsgrad

Räntebärande nettoskuld i förhållande till eget kapital.

Organisk förändring

En finansiell förändring justerad för valutaförändringar, förvärv och avyttringar.

Resultat per aktie

Periodens resultat hänförlig till moderbolagets aktieägare i förhållande till genomsnittligt antal aktier. Vid beräkning av periodens resultat per aktie har följande data använts:

Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	403 Mkr
Antal aktier, tusental	272 370 st
Resultat per aktie	1,48 kr

Räntetäckningsgrad

Resultat efter finansiella poster med tillägg för räntekostnader och återläggning av jämförelsestörande poster i förhållande till räntekostnader. Beräknas på rullande 12 månaders data.

Rörelsekostnader

Försäljningskostnader, administrationskostnader och forsknings- och utvecklingskostnader

Rörelsemarginal

Rörelseresultat i förhållande till nettoomsättning.

Soliditet

Eget kapital i förhållande till balansomslutning.

Medicinska och övriga termer

Djup ventrombos (DVT)

Blodpropp i benens djupa vener.

Ergonomi

Läran om anpassning av arbete och miljö till människans förutsättningar för att förebygga ohälsa och olycksfall.

FDA (US Food and Drug Administration)

Den amerikanska myndigheten ansvarig för att skydda och främja folkhälsan genom regulbundna inspektioner av bland annat medicintekniska produkter.

Kompressionsbehandling

Behandlingsteknik som innebär att man med hjälp av tryck utifrån med viss frekvens och under viss tid behandlar och förebygger venösa bensår.

MDR (EU Medical Device Regulation)

Ett regelverk skapat av EU för att säkerställa ett bättre skydd för folkhälsan och patientsäkerhet genom att inrätta en moderniserad och mer robust EU-lagstiftning. Alla medicintekniska tillverkare och distributörer måste följa de nya bestämmelserna, som träder i kraft maj 2020.

Prevention

Förebyggande aktivitet/ behandling.

Sekventiell VTE-prevention

En behandlingsform som syftar till att öka blodcirkulationen i benens djupliggande vener, vilket bidrar till att förhindra att så kallad djup ventrombos/DVT (blodpropp i benens djupa vener) bildas.

Trycksår

Sår som uppkommer på grund av blodflödet i huden begränsas av yttre tryck. Drabbar oftast patienter med nedsatt rörlighet.

VTE

Förkortningen VTE kommer från engelskans "Venous thromboembolism" och innebär blodpropp i vensystemet, i likhet med DVT (se ovan).

Ödem

Svullnad på grund av ansamling av vätska i vävnaderna.

Telefonkonferens

Fondförvaltare, analytiker och media bjuds in till telefonkonferens den 4 februari kl. 08.00 svensk tid.

Se telefonnummer nedan för att delta:

Sverige: +46 (0)8 5033 6574

UK: +44 (0)330 336 9125

USA: +1 323-794-2093

Deltagarkod: 3702533

Under telefonkonferensen kommer en presentation att hållas. För att ta del av denna via webcast, vänligen klicka på följande länk:

<https://slideassist.webcasts.com/starthere.jsp?ei=1278242>

Alternativt, använd följande länk för att ladda ned presentationen:

<https://www.arjo.com/sv-se/om-arjo/investerare/rapporter--presentationer/2020/>

En inspelning av konferensen finns tillgänglig i 90 dagar via följande länk:

<https://slideassist.webcasts.com/starthere.jsp?ei=1278242>

Finansiell information

Uppdaterad information rörande exempelvis Arjos aktie och bolagsstyrning finns på www.arjo.com. Årsredovisning, bokslutskommuniké och kvartalsrapporter publiceras på svenska och engelska och finns tillgängliga för nedladdning på www.arjo.com.

Följande finansiella rapporter kommer att publiceras under 2020:



April 2020

27 April 2020

27 April 2020

13 Maj 2020

17 juli 2020

28 oktober 2020

Årsredovisning 2019

Årsstämma 2020

Delårsrapport januari-mars

Kapitalmarknadsdag

Delårsrapport januari-juni

Delårsrapport januari-september

Kontakt

Kornelia Rasmussen

Executive Vice President, Marketing Communications & Public Relations

+46 (0)10 335 4810

kornelia.rasmussen@arjo.com

Saloni Deva

Investor Relations & Corporate Communications

+46 (0)10 335 4867

saloni.deva@arjo.com

Denna information är sådan information som Arjo AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 4 januari 2020 kl. 07.00 CET.



Kunder i över

100

länder

Cirka

6 000

medarbetare
globalt

1 676

EBITDA-resultat
(Mkr, helår 2019)

8 925

Nettoomsättning
(Mkr, helår 2019)

Om Arjo

Arjos arbete grundas i en genuin omtanke om människors hälsa och välbefinnande och bidrar till ett hållbart sjukvårdssystem – alltid med människan i fokus.

Arjo är en marknadsledande leverantör av medicintekniska produkter och lösningar som höjer livskvaliteten för vårdtagare med nedsatt rörlighet och åldersrelaterade sjukdomar.

Arjo skapar värde genom att förbättra de kliniska resultaten för vårdtagare och möjliggöra en bättre arbetsmiljö för vårdpersonal. Därmed bidrar Arjo till ett hållbart sjukvårdssystem – alltid med människan i fokus.

Arjos huvudsakliga kunder är privata och offentliga institutioner inom akutvård och långtidsvård. Erbjudandet omfattar produkter och lösningar för patienthantering, hygien, desinfektion, förebyggande av trycksår och ventrombos samt för diagnostik. Koncernen erbjuder även sjukvårdssängar samt service och tjänster som exempelvis utbildning i samband med produktförsäljning.

Bolaget har kunder i över 100 länder, som Arjo har delat in i tre geografiska områden: Nordamerika, Västeuropa och Övriga världen. Arjo har cirka 6 000 medarbetare globalt och huvudkontoret ligger i Malmö, Sverige.

Arjos arbete grundas i genuin omtanke om människors hälsa och välbefinnande. Arjo är en marknadsledande leverantör av medicintekniska produkter och lösningar som höjer livskvaliteten för vårdtagare med nedsatt rörlighet och åldersrelaterade sjukdomar. Erbjudandet omfattar produkter och lösningar för patienthantering, hygien, desinfektion, sjukvårdssängar, förebyggande av trycksår, förebyggande av ventrombos samt fördiagnostik inom obstetrik och kardiologi.

Arjo AB · Org.Nr. 559092-8064 · Hans Michelsensgatan 10 · 211 20 Malmö · Sverige

www.arjo.com

arjo