



Upptagande till handel av B-aktier i Arjo AB (publ) på Nasdaq Stockholm

S|E|B

arjo
with people in mind

VIKTIG INFORMATION

För definitioner av vissa termer som används i detta prospekt, se "*Vissa definitioner*" på nästa sida.

Detta prospekt har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap. 25 och 26 §§ lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Godkännandet och registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifterna är riktiga eller fullständiga.

För prospektet gäller svensk rätt. Tvist med anledning av detta prospekt och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol exklusivt. Prospektet har upprättats i både en svenskspråkig och en engelskspråkig version. Vid eventuell avvikelse mellan språkversionerna ska den svenska versionen ha företräde.

Detta prospekt har upprättats med anledning av Arjos ansökan om upptagande till handel av aktierna i Arjo på Nasdaq Stockholm och innehåller inte något erbjudande om att teckna eller på annat sätt förvärva aktier eller andra finansiella instrument i Bolaget, vare sig i Sverige eller någon annan jurisdiktion. Prospektet och därmed sammanhängande material får inte distribueras i eller till USA, Kanada, Australien, Japan eller någon annan jurisdiktion där sådan distribution skulle kräva ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt eller annars strider mot reglerna i sådant land eller sådan jurisdiktion. Personer som mottar exemplar av detta prospekt måste informera sig om och följa sådana restriktioner. Åtgärder i strid med restriktionerna kan utgöra brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning.

En investering i värdepapper är förenad med vissa risker (se avsnittet "*Risikfaktorer*"). När investerare fattar ett investeringsbeslut måste de förlita sig på sin egen bedömning av Arjo, inklusive föreliggande sakförhållanden och risker. Inför ett investeringsbeslut bör potentiella investerare anlita sina egna professionella rådgivare samt noga utvärdera och överväga investeringsbeslutet. Investerare får endast förlita sig på informationen i detta prospekt samt eventuella tillägg till detta prospekt. Ingen person är behörig att lämna någon annan information eller göra några andra uttalanden än de som finns i detta prospekt och, om så ändå sker, ska sådan information eller sådana uttalanden inte anses ha godkänts av Arjo och Arjo ansvarar inte för sådan information eller sådana uttalanden. Varken offentliggörandet av detta prospekt eller några transaktioner som genomförs med anledning härav ska under några omständigheter anses innebära att informationen i detta prospekt är korrekt och gällande vid någon annan tidpunkt än per dagen för offentliggörandet av detta prospekt eller att det inte har förekommit någon förändring i Arjos verksamhet efter nämnda dag. Om det sker väsentliga förändringar av informationen i detta prospekt kommer sådana förändringar att offentliggöras enligt bestämmelserna om tillägg till prospekt i lagen om handel med finansiella instrument.

Information till investerare i USA

Aktierna i Arjo har inte registrerats och kommer inte att registreras enligt United States Securities Act från 1933 ("**Securities Act**") eller värdepapperslagstiftningen i någon delstat eller annan jurisdiktion i USA och får inte erbjudas, säljas, återförsäljas, levereras eller överföras, direkt eller indirekt, i eller till USA, förutom enligt ett tillämpligt undantag från, eller i en transaktion som inte omfattas av, registreringskraven i Securities Act och i enlighet med värdepapperslagstiftningen i relevant delstat eller annan jurisdiktion i USA.

Aktierna i Arjo har varken godkänts eller underkänts av amerikanska Securities and Exchange Commission (SEC), någon delstatlig värdepappersmyndighet eller annan myndighet i USA. Inte heller har någon sådan myndighet bedömt eller uttalat sig om riktigheten och tillförlitligheten av detta prospekt. Att påstå motsatsen är en brottslig handling i USA.

Framåtriktad information

Prospektet innehåller viss framåtriktad information som återspeglar Arjos aktuella syn på framtida händelser samt finansiell och operativ utveckling. Ord som "avser", "bedömer", "förväntar", "kan", "planerar", "anser", "uppskattar" och andra uttryck som innebär indikationer eller förutsägelser avseende framtida utveckling eller trender, och som inte är grundade på historiska fakta, utgör framåtriktad information. Framåtriktad information är till sin natur förenad med såväl kända som okända risker och osäkerhetsfaktorer eftersom den är avhängig framtida händelser och omständigheter. Framåtriktad information utgör inte någon garanti avseende framtida resultat eller utveckling och verkligt utfall kan komma att väsentligen skilja sig från vad som uttalas i framåtriktad information.

Faktorer som kan medföra att Arjos framtida resultat och utveckling avviker från vad som uttalas i framåtriktad information innefattar bland annat dem som beskrivs i avsnittet "*Risikfaktorer*". Framåtriktad information i detta prospekt gäller endast per dagen för prospektets offentliggörande. Arjo lämnar inga utfästelser om att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av framåtriktad information till följd av ny information, framtida händelser eller liknande omständigheter annat än vad som följer av tillämplig lagstiftning.

Presentation av finansiell information

Viss finansiell och annan information som presenteras i prospektet har avrundats för att göra informationen lättillgänglig för läsaren. Följaktligen överensstämmer inte siffrorna i vissa kolumner exakt med angiven totalsumma.

Innehåll

Sammanfattning	4
Riskfaktorer	19
Bakgrund och motiv	33
VD har ordet	34
Information om utdelningen av aktierna i Arjo	36
Marknadsöversikt	38
Verksamhetsbeskrivning	57
Presentation av finansiell information	79
Utvald historisk finansiell information	80
Operationell och finansiell översikt	89
Kapitalstruktur och annan finansiell information	100
Styrelse, koncernledning och revisor	102
Bolagsstyrning	107
Aktiekapital och ägarförhållanden	113
Bolagsordning	116
Legala frågor och kompletterande information	118
Vissa skattefrågor i Sverige	121
Historisk finansiell information	F-1
Adresser	A-1

Viktiga datum

Sista dag för handel i Getinges B-aktie med rätt till utdelning av B-aktier i Arjo:	6 december 2017
Getinges B-aktie handlas exklusive rätt till utdelning av B-aktier i Arjo:	7 december 2017
Avstämningsdag för erhållande av aktier i Arjo:	8 december 2017
Beräknad första dag för handel med Arjos B-aktie på Nasdaq Stockholm:	12 december 2017

Övrig information

Kortnamn B-aktien:	ARJO B
ISIN-kod B-aktien:	SE0010468116

Finansiell information

Bokslutskommuniké januari-december 2017	6 februari 2018
Delårsrapport januari-mars 2018	4 maj 2018
Årsstämma 2018	4 maj 2018

Vissa definitioner

I detta prospekt används följande definitioner:

”**Arjo**” eller ”**Bolaget**” avser, beroende på sammanhanget, Arjo AB (publ) (organisationsnummer 559092-8064) eller den koncern vari Arjo AB (publ) är moderbolag.

”**EUR**” och ”**USD**” avser euro respektive amerikanska dollar, **M** avser miljoner och **Mdr** avser miljarder.

”**Euroclear**” avser Euroclear Sweden AB.

”**Getinge**” avser, beroende på sammanhanget, Getinge AB (publ) (organisationsnummer 556408-5032) eller den koncern vari Getinge AB (publ) är moderbolag.

”**Koncernen**” avser Arjo AB (publ) och dess dotterföretag.

”**Nasdaq Stockholm**” avser, beroende på sammanhanget, den reglerade marknaden Nasdaq Stockholm eller Nasdaq Stockholm AB.

”**SEB**” avser Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) (organisationsnummer 502032-9081).

”**SEK**” och ”**kr**” avser svenska kronor, **M** avser miljoner och **Mdr** avser miljarder.

Sammanfattning

Prospektsammanfattningar består av informationskrav uppställda i "punkter". Punkterna är numrerade i avsnitten A–E (A.1–E.7).

Sammanfattningen i detta prospekt innehåller alla de punkter som krävs i en sammanfattning för aktuell typ av värdepapper och emittent. Eftersom vissa punkter inte är tillämpliga för alla typer av prospekt kan det dock finnas luckor i punkternas numrering.

Även om det krävs att en punkt inkluderas i sammanfattningen för aktuell typ av värdepapper och emittent, är det möjligt att ingen relevant information kan ges rörande punkten. Informationen har då ersatts med en kort beskrivning av punkten tillsammans med angivelsen "ej tillämplig".

Avsnitt A – Introduktion och varningar		
A.1	<i>Introduktion och varningar</i>	Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till prospektet. Varje beslut om att investera i värdepapperen ska baseras på en bedömning av prospektet i dess helhet från investerarens sida. Om yrkande avseende uppgifterna i prospektet anförs vid domstol, kan den investerare som är kârändande i enlighet med medlemsstaternas nationella lagstiftning bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av prospektet eller om den inte, tillsammans med andra delar av prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i sådana värdepapper.
A.2	<i>Samtycke till användning av prospektet</i>	Ej tillämplig. Finansiella mellanhänder har inte rätt att använda prospektet för efterföljande återförsäljning eller slutlig placering av värdepapper.

Avsnitt B – Emittent		
B.1	<i>Firma och handelsbeteckning</i>	Bolagets firma (tillika handelsbeteckning) är Arjo AB (publ), organisationsnummer 559092-8064.
B.2	<i>Säte och bolagsform</i>	Styrelsen har sitt säte i Malmö kommun. Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag som regleras av aktiebolagslagen (2005:551).

B.3	Huvudsaklig verksamhet	<p>Arjos verksamhet grundas i en genuin omtanke om människors hälsa och välbefinnande. Arjo är en global leverantör av produkter, tjänster och lösningar som höjer livskvaliteten för människor med nedsatt rörlighet och åldersrelaterade sjukdomar. Bolagets erbjudande omfattar produkter och lösningar inom produktkategorierna Patienthantering, Hygien, Desinfektion, Sjukvårdssängar, Trycksårspåbyggande, VTE prevention samt Diagnostik. Därtill erbjudet Bolaget dess kunder även kompletterande servicetjänster. Arjo bedömer att Bolaget är en av de ledande globala aktörerna inom de flesta av produktkategorierna. Arjo skapar värde genom att förbättra behandlingsresultaten för vårdtagare och möjliggöra en bättre arbetsmiljö för vårdpersonal. Därmed bidrar Bolaget till ett hållbart sjukvårdssystem, alltid med människan i fokus.</p> <p>Arjo är verksamt i över 60 länder, som Bolaget har delat in i tre geografiska områden: Nordamerika, Västeuropa och Övriga världen. Arjo har per den 30 september 2017 cirka 5 900 medarbetare. Bolagets huvudsakliga kunder är privata och offentliga institutioner inom akutvård och långtidsvård. Bolaget har sitt huvudkontor i Malmö, Sverige.</p> <p>Arjos intäkter består av försäljning av kapitalvaror och eftermarknadsrelaterade produkter och tjänster såsom förbrukningsvaror och service samt uthyrning av kapitalvaror. Bolaget uppskattar att eftermarknadsförsäljning motsvarade ungefär 60 procent av den totala försäljningen under 2016.</p>
B.4a	Trender	<p>I samband med att sjukhus ska ta hand om fler patienter som ett resultat av ökad andel äldre och sjuka skapas ytterligare press på vårdens resurser. Konsekvenser av detta omfattar bland annat en ökad konsolidering av sjukvårdsaktörerna för att genom stor-driftsfördelar sänka de totala kostnaderna. Ytterligare faktorer som påverkar marknaden är högre krav på kvalitetsssäkrade produkter som kan påvisa ett dokumenterat behandlingsresultat och som stödjer en hållbar utveckling. Nedan följer en beskrivning av ett urval av identifierade marknadstrender.</p> <p>Lägre konjunkturpåverkan Arjos marknad är att betrakta som defensiv på så vis att efterfrågan i relation till den allmänna konjunkturen är förhållandevis mindre påverkad av den generella ekonomiska utvecklingen. En huvudsaklig anledning till denna defensiva karaktär är att hälsa och sjukvård är ett mänskligt basbehov vilket medför att den aggregerade efterfrågan på marknadens produkter och tjänster inte är direkt kopplad till det ekonomiska väståndet. Vidare kännetecknas den specifika del av marknaden som Arjo tillhör av lågt beroende av enskilda kunder och avtalstyper samt en hög andel återkommande eftermarknadsintäkter vilket medför en god intäktsvisibilitet för Arjo och liknande bolag och således även möjlighet att anpassa kostnadsbasen utifrån efterfrågan.</p> <p>Ökad effektivitet och resursutnyttjande Vårdens resurser begränsas framförallt av samhällsekonomi och politiska prioriteringar. Konsekvensen av konstant växande efterfrågan och begränsade ekonomiska resurser blir att vårdsektorn kontinuerligt måste effektivisera sin verksamhet för att kunna möta patienters förväntningar och krav. En följd effekt för sjukvårdsleverantörer är ökade krav på konkurrenskraftiga erbjudanden och hållbara lösningar. För att leverantörer ska kunna erbjuda konkurrenskraftiga lösningar till lägre priser krävs bland annat ökade kostnadsbesparingar och rationaliseringar. I tillägg ställer det även krav på en förändring av försäljningsprocesserna. Som alternativ till ren produktförsäljning ökar efterfrågan av en systembaserad försäljning där kunden erbjuds integrerade lösningar som speglar deras behov och bidrar till högre kvalitet och produktivitet.</p> <p>Ökad konsolidering av sjukhus, vårdenheter och marknadsaktörer Sedan finanskrisen 2009 har den globala sjukvårdsindustrin genomgått stora förändringar, bland annat en ökad konsolidering. Resultatet blir färre och större sjukvårdsaktörer. Inköpen styrs i allt större utsträckning av centrala inköpsavdelningar istället för läkare och vårdpersonal. Dessa trender leder i sin tur till en ökad prispress för leverantörerna samt svårigheter för mindre konkurrenter som inte har ett fullt produktutbud att utveckla den expertis som krävs för att tillhandahålla den omfattande portfölj av produkter och tjänster som efterfrågas.</p>

<p>B.4a, forts.</p>		<p>Ökat fokus på vårdkvalitet Inom all medicinteknisk verksamhet är kvalitet en grundläggande aspekt som måste genomsyra hela verksamheten för att möta de säkerhets- och kvalitetskrav som är en förutsättning för att vara en långsiktig aktör på marknaden. Vårdens kvalitet står under ständig bevakning, och vårdgivarna pressas av alla intressenter att erbjuda bättre vård. Detta innebär att leverantörer kan, i tillägg till sina egna, även behöva uppfylla vårdgivarnas kvalitetskrav och uppförandekoder. För att möta de ökade kvalitetskraven kan aktörer på marknaden därmed behöva utöka kvalitets- och regulatoriska avdelningar samt arbeta fram en effektiv styrmodell för internkontroll för att säkerställa rutiner och processer för kvalitetsprogram.</p> <p>Digitalisering Digitaliseringen av hälso- och sjukvårdsmarknaden ökar och berör alla delar av värdekedjan inom vården. För att möta de ökade förväntningarna på digitala lösningar behöver marknadsaktörerna ta hänsyn till denna megatrend. Inom Arjos marknad finns det ett flertal starka digitaliseringstrender som förväntas förändra marknadsförutsättningarna. Dessa trender kommer möjliggöra nya intäcksströmmar för de bolag som med framgång kan bemöta denna teknologiska utveckling.</p> <p>Hållbarhet Ett aktivt ansvar för att bidra till en hållbar utveckling, såväl vad gäller minskad miljöpåverkan från produktion som att agera god samhällsmedborgare och ta ett socialt ansvar inom de marknader bolagen är verksamma, är en förutsättning för globala produktföretag. Ett strukturerat hållbarhetsarbete säkerställer den långsiktiga intjäningsförmågan samt stärker konkurrenskraften. Det har även positiv genomslagskraft på bolagens förmåga att attrahera och behålla såväl kunder som anställda.</p>																																				
<p>B.5</p>	<p><i>Koncern</i></p>	<p>Arjo är moderbolag i Koncernen som består av 54 legala enheter i 28 länder.</p>																																				
<p>B.6</p>	<p><i>Större aktieägare m.m.</i></p>	<p>I Sverige är den lägsta gränsen för anmälningspliktigt innehav (så kallad flaggning) fem procent av samtliga aktier eller av röstetalet för samtliga aktier.</p> <p>Vid tidpunkten för detta prospekt är Arjo ett helägt dotterbolag till Getinge. Förutsatt att en extra bolagsstämma i Getinge den 4 december 2017 beslutar, i enlighet med styrelsen i Getinges förslag, att dela ut samtliga aktier i det helägda dotterbolaget Arjo till aktieägarna i Getinge, kommer aktierna i Arjo delas ut till Getinges aktieägare i proportion till varje aktieägares innehav i Getinge på den föreslagna avstämningsdagen för utdelningen (den 8 december 2017). För varje aktie i Getinge erhålls en aktie av motsvarande aktieslag i Arjo. Ägarstrukturen kommer således initialt att vara densamma som i Getinge. Tabellen nedan visar Arjos aktieägare med innehav motsvarande minst fem procent av aktierna eller rösterna, för det fall att utdelningen av aktier i Arjo hade genomförts med avstämningsdag den 31 oktober 2017.</p> <table border="1" data-bbox="475 1429 1434 1688"> <thead> <tr> <th>Innehavare/förvaltare</th> <th>Antal aktier av serie A</th> <th>Antal aktier av serie B</th> <th>Totalt antal aktier</th> <th>Aktier, %</th> <th>Röster, %</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Carl Bennet AB</td> <td>18 217 200</td> <td>31 032 969</td> <td>49 250 169</td> <td>18,1</td> <td>48,9</td> </tr> <tr> <td>Franklin Templeton</td> <td>-</td> <td>21 987 359</td> <td>21 987 359</td> <td>8,1</td> <td>5,0</td> </tr> <tr> <td>De tio största aktieägarna</td> <td>18 217 200</td> <td>109 936 076</td> <td>128 153 276</td> <td>47,7</td> <td>67,3</td> </tr> <tr> <td>Övriga aktieägare</td> <td>-</td> <td>144 216 297</td> <td>144 216 297</td> <td>52,3</td> <td>32,7</td> </tr> <tr> <td>Totalt</td> <td>18 217 200</td> <td>254 152 373</td> <td>272 369 573</td> <td>100,0</td> <td>100,0</td> </tr> </tbody> </table> <p>Källa: Euroclear och Monitor, 31 oktober 2017.</p>	Innehavare/förvaltare	Antal aktier av serie A	Antal aktier av serie B	Totalt antal aktier	Aktier, %	Röster, %	Carl Bennet AB	18 217 200	31 032 969	49 250 169	18,1	48,9	Franklin Templeton	-	21 987 359	21 987 359	8,1	5,0	De tio största aktieägarna	18 217 200	109 936 076	128 153 276	47,7	67,3	Övriga aktieägare	-	144 216 297	144 216 297	52,3	32,7	Totalt	18 217 200	254 152 373	272 369 573	100,0	100,0
Innehavare/förvaltare	Antal aktier av serie A	Antal aktier av serie B	Totalt antal aktier	Aktier, %	Röster, %																																	
Carl Bennet AB	18 217 200	31 032 969	49 250 169	18,1	48,9																																	
Franklin Templeton	-	21 987 359	21 987 359	8,1	5,0																																	
De tio största aktieägarna	18 217 200	109 936 076	128 153 276	47,7	67,3																																	
Övriga aktieägare	-	144 216 297	144 216 297	52,3	32,7																																	
Totalt	18 217 200	254 152 373	272 369 573	100,0	100,0																																	

<p>B.7</p>	<p><i>Utvald historisk finansiell information</i></p>	<p>Under 2016 och 2017 genomfördes en omstrukturering av Getinge-koncernen genom vilken Getinge-koncernen delades upp i två separata legala strukturer (avsikten var att särskilja det tidigare affärsområdet PPAC med tillägg av det relaterade området spoldesinfektion). Arjo blev det nya moderbolaget i den nya Koncernen.</p> <p>Bildandet av Arjo-koncernen är en transaktion under gemensamt bestämmande inflytande och omfattas i dagsläget inte av någon standard enligt International Financial Reporting Standards ("IFRS") vilket medför att en lämplig redovisningsprincip ska tillämpas i enlighet med International Accounting Standards ("IAS") 8. En tillämplig och vedertagen metod är att använda tidigare bokförda värden (predecessor basis) vilket är den princip som Arjo valt att tillämpa. För ytterligare information om hur redovisning skett hänvisas till "<i>Grunder för upprättande och redovisningsprinciper</i>" på s. F-29 och framåt i avsnittet "<i>Historisk finansiell information</i>".</p> <p>Utgångspunkten för de finansiella rapporterna i detta prospekt är således den finansiella information som presenterats som rörelsesegmentet Extended Care, och senare PPAC och det relaterade området spoldesinfektion i Getinges koncernredovisningar för respektive räkenskapsår, dock med vissa ytterligare justeringar. Majoriteten av de funktioner och processer som etablerats i syfte att göra Arjo till ett självständigt bolag, fristående från Getinge-koncernen, har gradvis etablerats under 2017. Detta medför att den finansiella informationen inte är fullt representativ med avseende på de kostnader som är relaterade till dessa funktioner och processer. Bolaget bedömer att 2018 är första helåret då kostnader relaterade till nya funktioner och processer får fullt genomslag. De enheter som presenteras i den finansiella informationen kontrolleras av Arjo vid avgivandet av detta prospekt.</p> <p>Vidare har Arjo som en del av Getinge-koncernen inte haft någon extern finansiering. Bolaget har dock under året ingått finansieringsavtal med externa kreditgivare, och i samband med den planerade börsnoteringen kommer Bolaget att uppta dessa lån. Detta medför att historiska finansiella siffror relaterade till balansräkningen såsom räntebärande skulder och eget kapital inte är representativa för hur Bolaget kommer att se ut vid noteringsdagen. För mer information om Bolagets skuldsättning, se avsnittet "<i>Kapitalstruktur och annan finansiell information</i>".</p> <p>Nedanstående finansiella rapporter i sammandrag avseende helår har upprättats i enlighet med IFRS / IAS såsom de är antagna inom EU och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1, Kompletterande redovisningsregler för koncerner. De finansiella rapporterna i sammandrag (samt nyckeltal som beräknas enligt IFRS) avseende de första nio månaderna 2016 och 2017 är hämtade från Arjos delårsrapport för perioden januari-september 2017, som är upprättad i enlighet med IAS 34 <i>Delårsrapportering</i> och årsredovisningslagen. Delårsrapporten är, vad avser perioden januari-september 2017, översiktligt granskad av Bolagets revisor. Arjos finansiella rapporter avseende räkenskapsåren 2014-2016, vilka återges i sin helhet under avsnittet "<i>Historisk finansiell information</i>", har reviderats av Bolagets revisor.</p> <p>Prospektet innehåller därutöver vissa nyckeltal som inte definieras enligt IFRS. Dessa finansiella nyckeltal har inte granskats eller reviderats av Bolagets revisor. Arjos uppfattning är att dessa nyckeltal i stor utsträckning används av investerare, värdepappersanalytiker och andra intressenter som kompletterande mått på resultatutveckling och finansiell ställning. Arjos nyckeltal som inte definieras enligt IFRS är inte nödvändigtvis jämförbara med liknande mått som presenteras av andra företag och har vissa begränsningar som analysverktyg. De bör därför inte betraktas separat från, eller som ett substitut för, Arjos finansiella information som upprättats enligt IFRS.</p>
-------------------	---	---

Mkr	Ej reviderat Jan-sep 2017	Ej reviderat Jan-sep 2016	Reviderat 2016	Reviderat 2015	Reviderat 2014
	Sammanslagna resultaträkningar i sammandrag				
Nettoomsättning	5 620	5 634	7 808	8 115	7 568
Kostnad för sålda varor	-3 093	-3 181	-4 366	-4 521	-4 011
Bruttoresultat	2 527	2 453	3 442	3 594	3 557
Försäljningskostnader	-1 122	-1 070	-1 392	-1 575	-1 422
Administrationskostnader	-775	-600	-1 016	-1 039	-937
Forsknings- och utvecklingskostnader	-91	-88	-133	-118	-116
Förvärvskostnader	-	-5	-7	-4	-1
Omstrukturerings- och integrationskostnader	-219	-48	-155	-186	-83
Övriga rörelseintäkter	11	11	58	15	16
Övriga rörelsekostnader	-16	-13	-16	-147	-61
Rörelseresultat (EBIT)	315	640	781	540	953
Ränteintäkter och övriga liknande intäkter	19	2	7	5	5
Räntekostnader och övriga liknande kostnader	-80	-82	-117	-120	-97
Resultat efter finansiella poster	254	560	671	425	861
Skatt	-68	-150	-181	-118	-242
Periodens resultat	186	410	490	307	619
<i>Hänförligt till:</i>					
Moderföretagets aktieägare	186	410	490	307	619

B.7,
forts.

Sammanslagna balansräkningar i sammandrag

Mkr	Ej reviderat 30 sep 2017	Ej reviderat 30 sep 2016	Reviderat 31 dec 2016	Reviderat 31 dec 2015	Reviderat 31 dec 2014
Immateriella tillgångar	6 518	6 172	6 663	6 343	6 336
Materiella anläggningstullgångar	1 099	1 589	1 110	1 656	1 658
Långfristiga finansiella fordringar koncernföretag	306	-	-	9	10
Finansiella anläggningstullgångar	469	305	316	302	378
Summa anläggningstullgångar	8 392	8 066	8 089	8 310	8 382
Varulager	1 144	1 098	1 044	1 194	1 134
Kundfordringar	1 669	1 600	1 884	1 584	1 842
Kortfristiga fordringar koncernföretag	123	108	393	220	102
Kortfristiga finansiella fordringar koncernföretag	199	1 387	1 397	1 477	1 622
Övriga kortfristiga fordringar	545	509	460	424	371
Likvida medel	407	1 401	1 446	808	1 369
Summa omsättningstullgångar	4 087	6 103	6 624	5 707	6 440
Summa tillgångar	12 479	14 169	14 713	14 017	14 822
Eget kapital	4 006	10 504	10 658	10 227	10 602
Summa eget kapital	4 006	10 504	10 658	10 227	10 602
Pensionsavsättningar, räntebärande	27	57	36	98	328
Långfristiga finansiella skulder koncernföretag	-	1 255	1 361	475	357
Övriga avsättningar	197	174	195	186	225
Summa långfristiga skulder	224	1 486	1 592	759	910
Leverantörsskulder	409	348	380	369	376
Kortfristiga skulder koncernföretag	134	157	546	384	572
Kortfristiga finansiella skulder koncernföretag	6 622	357	340	1 168	1 257
Andra icke räntebärande skulder	1 084	1 317	1 197	1 110	1 105
Summa kortfristiga skulder	8 249	2 179	2 463	3 031	3 310
Summa eget kapital och skulder	12 479	14 169	14 713	14 017	14 822

Mkr	Ej reviderat	Ej reviderat	Reviderat	Reviderat	Reviderat
	Jan-sep 2017	Jan-sep 2016	2016	2015	2014
Sammanslagna kassaflödesanalyser i sammandrag					
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat (EBIT)	315	640	781	540	953
Återläggning av av- och nedskrivningar	539	495	755	681	635
Återläggning av omstrukturerings- och integrationskostnader ¹⁾	152	48	67	186	82
Utbetalda omstrukturerings- och integrationskostnader	-33	-80	-108	-166	-173
Övriga icke kassaflödespåverkande poster	34	25	21	2	11
Finansiella poster	-61	-80	-110	-115	-92
Betald skatt	-102	-126	-168	-162	-291
Kassaflöde före förändringar av rörelsekapital	844	922	1 238	966	1 125
Förändring i rörelsekapital					
Varulager	-193	-85	-87	-78	-40
Kortfristiga fordringar	282	66	-345	115	6
Kortfristiga skulder	-536	-180	113	-192	-132
Kassaflöde från den löpande verksamheten	397	723	919	811	959
Investeringsverksamheten					
Förvärvade verksamheter	-	-214	-212	-	-
Investeringar, netto	-293	-224	-314	-516	-498
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-293	-438	-526	-516	-498
Finansieringsverksamheten					
Förändring av räntebärande skulder	-86	7	-6	-17	-1
Förändring av långfristiga fordringar	18	-20	-47	-25	5
Transaktioner med aktieägare	-1 061	315	289	-808	-134
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1 129	302	236	-850	-130
Periodens kassaflöde	-1 025	587	629	-555	331
Likvida medel vid periodens början	1 446	808	808	1 369	1 012
Periodens kassaflöde	-1 025	587	629	-555	331
Omräkningsdifferenser	-14	6	9	-6	26
Likvida medel vid periodens slut	407	1 401	1 446	808	1 369
1) Exklusive nedskrivningar av anläggningstillgångar.					

B.7,
forts.

Nettoomsättning per geografiskt område

Mkr	Jan-sep 2017	Jan-sep 2016	2016	2015	2014
Nordamerika	2 088	2 103	2 905	2 957	2 700
Västeuropa	2 708	2 714	3 759	3 873	3 731
Övriga världen	824	817	1 144	1 285	1 137
Summa	5 620	5 634	7 808	8 115	7 568

Nyckeltal för Bolaget

Mkr	Jan-sep 2017	Jan-sep 2016	2016	2015	2014
Försäljningsmått					
Nettoomsättning ¹⁾	5 620	5 634	7 808	8 115	7 568
Nettoomsättningstillväxt, %	-0,2 %	-	-3,8 %	7,2 %	-
Organisk försäljningstillväxt, %	-2,4 %	-	-2,6 %	-2,3 %	-
Kostnadsmått					
Försäljningskostnader i procent av nettoomsättning	20,0 %	19,0 %	17,8 %	19,4 %	18,8 %
Administrationskostnader i procent av nettoomsättning	13,8 %	10,6 %	13,0 %	12,8 %	12,4 %
Forsknings- och utvecklingskostnader netto, i procent av nettoomsättningen	1,6 %	1,6 %	1,7 %	1,5 %	1,5 %
Resultatmått					
Rörelseresultat (EBIT) ¹⁾	315	640	781	540	953
EBITDA	854	1 135	1 536	1 221	1 588
EBITDA-tillväxt, %	-24,8 %	-	25,8 %	-23,1 %	-
EBITDA justerad	1 006	1 188	1 610	1 411	1 672
Resultat per aktie, kronor	0,68	1,51	1,80	1,13	2,27
Marginalmått					
Bruttomarginal, %	45,0 %	43,5 %	44,1 %	44,3 %	47,0 %
Rörelsemarginal, %	5,6 %	11,4 %	10,0 %	6,7 %	12,6 %
EBITDA-marginal, %	15,2 %	20,1 %	19,7 %	15,0 %	21,0 %
EBITDA-marginal justerad, %	17,9 %	21,1 %	20,6 %	17,4 %	22,1 %
Kassaflödes- och avkastningsmått					
Avkastning på eget kapital, %	3,7 %	-	4,7 %	2,9 %	6,2 %
Cash conversion, %	46,5 %	63,7 %	59,8 %	66,4 %	60,4 %
Arbetande kapital	10 510	-	11 055	11 168	10 699
Avkastning på arbetande kapital, %	7,5 %	-	8,5 %	6,5 %	9,7 %
Kapitalstruktur					
Räntebärande (+) nettoskuld / (-) nettofordran	5 669	-1 128	-1 175	-579	-1 059
Räntetäckningsgrad, ggr	7,1x	-	8,2x	6,2x	10,9x
Nettoskuldssättningsgrad, ggr	1,4x	-	-0,1x	-0,1x	-0,1x
Räntebärande nettoskuld / EBITDA justerad, ggr	4,0x	-	-0,7x	-0,4x	-0,6x
Soliditet, %	32,1 %	74,1 %	72,4 %	73,0 %	71,5 %
Eget kapital per aktie, kronor	14,7	38,6	39,1	37,5	38,9
Övrigt					
Antal aktier, st	272 369 573	272 369 573	272 369 573	272 369 573	272 369 573
Antal anställda, medel	5 717	5 402	5 763	5 339	5 294

1) Reviderat nyckeltal för helåren och översiktligt granskade för perioden januari-september 2017.

<p>B.7, forts.</p>	Definitioner		
	Nyckeltal	Definition	Syfte
	Organisk försäljningstillväxt	Procentuell förändring av nettoomsättningen justerat för valutaförändringar, förvärv och avyttringar den gångna perioden jämfört med samma period föregående år.	Organisk försäljningstillväxt ger en bild av Bolagets underliggande försäljning drivet av volym-, pris- och produktmixändringar för jämförbara enheter mellan olika perioder.
	Bruttomarginal	Bruttoresultat i förhållande till nettoomsättningen.	Bruttomarginal används för att visa Bolagets marginal före påverkan av kostnader såsom försäljnings- och administrativa kostnader samt utgifter för forskning och utveckling.
	Försäljningskostnader i procent av nettoomsättningen	Försäljningskostnader i förhållande till nettoomsättningen.	Nyckeltalet är relevant för investerare och andra intressenter som vill skapa sig en bild av Bolagets förmåga att hantera försäljningskostnader och är jämförbart med andra bolag.
	Administrationskostnader i procent av nettoomsättningen	Administrationskostnader i förhållande till nettoomsättningen.	Nyckeltalet är relevant för investerare och andra intressenter som vill skapa sig en bild av Bolagets förmåga att hantera administrationskostnader och är jämförbart med andra bolag.
	Forsknings- och utvecklingskostnader i procent av nettoomsättningen	Forsknings- och utvecklingskostnader i förhållande till nettoomsättningen.	Nyckeltalet används för att mäta Bolagets totala utgifter för forskning och utveckling i relation till nettoomsättningen och är jämförbart med andra bolag.
	EBITDA	Rörelseresultat före av- och nedskrivningar.	Nyckeltalet visar rörelsens resultat rensat från effekten av avskrivningar och tillsammans med EBITDA justerad och rörelsemarginal ger det en bild av vinst genererad från Bolagets löpande verksamhet.
	EBITDA-marginal	EBITDA i förhållande till nettoomsättning.	EBITDA-marginal används för att mäta Bolagets operativa lönsamhet.
	EBITDA tillväxt	Procentuell förändring av EBITDA.	EBITDA tillväxt ger en bild av Bolagets lönsamhetstillväxt.
	EBITDA justerad	Rörelseresultat före av- och nedskrivningar, med återläggning av förvärvs-, omstrukturings- och integrationskostnader.	EBITDA justerad visar rörelsens underliggande intjäningsförmåga och är ett verktyg för att jämföra Bolaget med andra bolag.
	EBITDA-marginal, justerad	EBITDA justerad i förhållande till nettoomsättning.	EBITDA-marginal, justerad används för att mäta Bolagets operativa lönsamhet.
	Rörelseresultat (EBIT)	Resultat före finansiella poster och skatt.	Rörelseresultat ger en bild av Bolagets operativa lönsamhet.
	Rörelsemarginal	Rörelseresultat i förhållande till nettoomsättning.	Rörelsemarginalen används för att mäta Bolagets operativa lönsamhet.
	Avkastning på eget kapital	Rullande tolv månaders resultat efter skatt i förhållande till genomsnittligt eget kapital.	Nyckeltalet visar vilken avkastning som ges på ägarnas investerade kapital i Bolaget.
Cash conversion	Kassaflöde från den löpande verksamheten i förhållande till EBITDA.	Cash conversion ger en bild av Bolagets förmåga att generera kassaflöde från verksamheten genom att visa hur stor andel av EBITDA som resulterar i kassaflöde.	

B.7, forts.	Nyckeltal	Definition	Syfte
	Resultat per aktie	Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare i förhållande till genomsnittligt antal aktier.	Resultat per aktie ger en bild av Bolagets resultatutveckling utifrån ett aktieägarperspektiv.
	Räntetäckningsgrad	Resultat efter finansposter med tillägg för räntekostnader och återläggning av omstruktureringkostnader i förhållande till räntekostnader.	Räntetäckningsgrad är relevant för investerare och andra intressenter som vill bedöma Bolagets möjlighet att genomföra investeringar samt bedöma Bolagets förmåga att leva upp till sina finansiella åtaganden.
	Soliditet	Eget kapital i förhållande till balansomslutning.	Soliditet är relevant för investerare och andra intressenter som vill bedöma Bolagets finansiella stabilitet och förmåga att klara sig på lång sikt.
	Räntebärande nettoskuld/fordran	Räntebärande långfristiga och kortfristiga lån samt räntebärande pensionsavsättningar med återläggning av likvida medel.	Räntebärande nettoskuld/fordran är relevant för att visa Bolagets verksamhets totala räntebärande skuldnivå.
	Nettoskudsättningsgrad	Räntebärande nettoskuld i förhållande till eget kapital.	Nettoskudsättningsgrad visar relationen mellan räntebärande nettoskuld och eget kapital vilket ger investerare och andra intressenter en uppfattning om Bolagets kapitalstruktur.
	Räntebärande nettoskuld/EBITDA justerad	Räntebärande nettoskuld vid den gångna periodens slut dividerat med EBITDA justerad, rullande tolv månader.	Räntebärande nettoskuld/EBITDA justerad är relevant för att visa Bolagets verksamhets förmåga att betala av sina skulder.
	Arbetande kapital	Genomsnittlig balansomslutning minskat med likvida medel, övriga avsättningar, leverantörsskulder och övriga icke räntebärande skulder.	Arbetande kapital visar hur mycket kapital som används i rörelsen och är en komponent i att mäta avkastning på det kapital som Bolagets ägare och långivare ställt till förfogande.
	Avkastning på arbetande kapital	Rullande tolv månaders rörelseresultat med återläggning av förvärvs-, omstrukturering- och integrationskostnader i förhållande till arbetande kapital.	Avkastning på arbetande kapital ger investerare och andra intressenter en bättre förståelse för Bolagets förmåga att förränta det kapital som dess ägare och långivare ställt till förfogande.

<p>B.7, forts.</p>		<p>Väsentliga förändringar sedan den 30 september 2017</p> <p>I september 2017 beslutade Arjo och Getinge om principerna för en omallokering av Getinge-koncernens (inklusive Arjos) räntebärande nettoskuld. Principerna bygger på att Arjo skall ha liknande skuldsättningsnivå som Getinge-koncernen (inklusive Arjo), mätt som räntebärande nettoskuld dividerat med EBITDA före integrations- och omstrukturingskostnader. Av Getinge-koncernens totala räntebärande nettoskuld den 30 september 2017 (inklusive emissionslikviden från Getinges nyemission, som genomfördes i september 2017) om 17 608 Mkr beslutades således att allokera 4 400 Mkr till Arjo och 13 208 Mkr till Getinge. Omallokeringen av Arjos andel av Getinge-koncernens räntebärande nettoskuld (dvs. 4 400 Mkr) kommer att åstadkommas på följande sätt:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Per den 30 september 2017 uppgick Arjos räntebärande nettoskuld till 5 669 Mkr, varav merparten är hänförlig till interna skulder och fordringar till Getinge. • Sedan den 30 september har en koncernintern transaktion ägt rum vilket reducerat Arjos räntebärande nettoskuld. Vidare har Getinge lämnat ett aktieägartillskott om 1 203 Mkr till Arjo för att uppnå önskad nettoskuld. Justerat för ovan nämnda transaktion och aktieägartillskott uppgick nettoskulden till 4 400 Mkr. • Vid noteringstillfället kommer Arjo att utnyttja sina externa kreditfaciliteter, och återbetala Bolagets återstående nettoskuld till Getinge. Därefter kommer Arjo att ha en extern räntebärande nettoskuld om 4 400 Mkr, med justering för genererat kassaflöde och valutakurseffekter under perioden 30 september 2017 till första dag för handel i Arjos aktier på Nasdaq Stockholm. <p>Utöver ovan har det inte inträffat några väsentliga förändringar av Arjos finansiella ställning eller ställning på marknaden sedan den 30 september 2017.</p>
<p>B.8</p>	<p><i>Utvald proformaredovisning</i></p>	<p>Ej tillämplig. Prospektet innehåller inte någon proformaredovisning.</p>
<p>B.9</p>	<p><i>Resultatprognos eller förväntat resultat</i></p>	<p>Ej tillämplig. Prospektet innehåller inte någon resultatprognos eller beräkning av förväntat resultat.</p>
<p>B.10</p>	<p><i>Revisionsanmärkning</i></p>	<p>Ej tillämplig. Revisionsanmärkningar saknas.</p>
<p>B.11</p>	<p><i>Otillräckligt rörelsekapital</i></p>	<p>Ej tillämplig. Arjo bedömer att rörelsekapitalet är tillräckligt för de aktuella behoven under den kommande tolv månadersperioden.</p>

Avsnitt C – Värdepapper

<p>C.1</p>	<p><i>Värdepapper som erbjuds/tas upp till handel</i></p>	<p>B-aktier (ISIN-kod SE0010468116) i Arjo.</p>
<p>C.2</p>	<p><i>Denominering</i></p>	<p>Aktierna är denominerade i svenska kronor, SEK.</p>
<p>C.3</p>	<p><i>Antal aktier i emittenten</i></p>	<p>Bolagets registrerade aktiekapital per datumet för detta prospekt uppgår till 90 789 857,7 kr, fördelat på 272 369 573 aktier, varav 18 217 200 aktier av serie A och 254 152 373 aktier av serie B. Samtliga aktier är fullt betalda. Varje aktie har ett kvotvärde om cirka 0,33 kr (avrundat till två decimaler).</p>
<p>C.4</p>	<p><i>Rättigheter som sammanhänger med värdepapperna</i></p>	<p>Varje A-aktie berättigar till tio (10) röster och varje B-aktie berättigar till en (1) röst på bolagsstämma.</p> <p>Beslutar Bolaget att genom kontant- eller kvittningsemision ge ut nya aktier av serie A och serie B ska innehavare av aktier av serie A och serie B ha företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier de förut äger (primär företrädesrätt).</p> <p>Aktier som inte tecknas med primär företrädesrätt ska erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte hela antalet som tecknas på grund av den subsidiära företrädesrätten kan ges ut, ska aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier de förut äger och i den mån detta inte kan ske, genom lottning.</p>

C.5	<i>Inskränkningar i den fria överlåtbarheten</i>	Ej tillämplig. Aktierna är inte föremål för inskränkningar i den fria överlåtbarheten.
C.6	<i>Upptagande till handel</i>	Styrelsen för Arjo har ansökt om upptagande till handel av Bolagets B-aktier på Nasdaq Stockholm. Nasdaq Stockholms bolagskommitté har den 27 oktober 2017 beslutat att godkänna Arjos ansökan om upptagande av Bolagets aktier till handel på Nasdaq Stockholm under förutsättning att vissa sedvanliga villkor uppfylls. Första dag för handel beräknas bli den 12 december 2017.
C.7	<i>Utdelningspolicy</i>	Arjos styrelse har antagit en utdelningspolicy som innebär att framtida utdelningar kommer att anpassas till Arjos resultatnivå, finansiella ställning och framtida utvecklingsmöjligheter. Målsättningen är att utdelningen ska motsvara 30-50 procent av nettoresultatet efter skatt.

Avsnitt D – Risker

D.1	<i>Huvudsakliga risker relaterade till emittenten eller branschen</i>	<p>Inför ett eventuellt investeringsbeslut är det viktigt att noggrant analysera de riskfaktorer som bedöms vara av betydelse för Arjo och aktiens framtida utveckling. Nedan sammanfattas de huvudsakliga bransch- och verksamhetsrelaterade riskerna.</p> <p>Arjo är exponerat för förändringar avseende allmänna ekonomiska och politiska förutsättningar som, om de är ogynnsamma, kan ha en negativ inverkan på Arjos verksamhet, finansiella ställning och resultat</p> <p>Efterfrågan på Arjos produkter och lösningar beror bland annat på allmänna makroekonomiska trender, inklusive recession, inflation, deflation, förändringar i sjukhus och andra vårdinrättnings köpkraft och offentliga investeringar. 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. På vissa marknader, såsom i USA, är försäljningen av Arjos produkter beroende av huruvida produkterna kvalificerar för att ersättas inom ramen för olika ersättningsystem. Det finns en risk att dessa ersättningsnivåer elimineras eller reduceras. Varje ogynnsam utveckling avseende globala eller regionala faktorer av ovan nämnda slag skulle kunna ha en negativ effekt på efterfrågan på Arjos produkter och i förlängningen en negativ inverkan på Arjos verksamhet, finansiella ställning och resultat.</p> <p>Konkurrens och eventuell bristande förmåga att förstå kunders behov kan ha en negativ inverkan på försäljningen av Arjos produkter</p> <p>Ökad konkurrens, liksom en negativ utveckling av kunders efterfrågan och behov eller andra faktorer som skulle kunna inverka på priset på eller konkurrenskraft hos Koncernens produkter, skulle kunna inverka negativt på Arjos verksamhet, finansiella ställning och resultat.</p> <p>En betydande andel av Arjos omsättning härrör från avtal vunna i upphandlingsförfaranden och Arjo är beroende av förmågan att erhålla eller förnya avtal på gynnsamma villkor</p> <p>Arjo ingår avtal efter upphandling med många olika aktörer och en betydande andel av Arjos omsättning härrör från avtal som ingåtts efter upphandling. När sådana avtal löper ut är normalt försäljningen av relevanta produkter och lösningar föremål för ett nytt upphandlingsförfarande där Arjo är konkurrensutsatt för att kunna förnya avtal. Det finns en risk att Arjo inte kommer att kunna förnya sina kontrakt, vinna nya upphandlingar på godtagbara villkor eller tvingas acceptera ofördelaktiga villkor, eller vinna upphandlingar.</p>
------------	---	---

<p>D.1, forts.</p>	<p>Arjos produktsortiment omfattas av lagstiftning och regleringar och om Arjo inte lyckas följa dessa eller om ändringar sker kan det ha en negativ inverkan på försäljningen av Arjos produkter</p> <p>Det finns en risk för att lagar och regleringar inte uppfylls vilket kan leda till myndighets-sanktioner såsom böter, produktbeslag, återkallande av godkännande, uteslutning från framtida upphandlingar eller andra påföljder. Skulle Koncernen inte följa relevanta lagar och regleringar kan detta även leda till att Koncernens motparter har rätt att säga upp eller ändra avtal som ingåtts med Koncernen. Det finns även en risk att nya lagar eller regleringar kan komma att antas som begränsar Koncernens försäljningsmöjligheter eller medför att Koncernens produkter blir obsoleta eller oanvändbara. Samtliga ovan nämnda risker skulle kunna ha en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.</p> <p>Arjos möjlighet att uppnå målen i den fastställda affärsplanen för de kommande åren är beroende av ett antal faktorer, såsom att effektivt introducera nya produkter, expandera på nya marknader samt vända utvecklingen på den amerikanska marknaden</p> <p>En del i arbetet inför uppdelningen av Arjo och Getinge har varit att fastställa affärsplanen för ett självständigt Arjo där Koncernens specifika möjligheter och utmaningar uppmärksammas. I Arjos fastställda affärsplan för de kommande åren presenteras olika mål för att öka tillväxten och förbättra lönsamheten för Koncernen. Det finns en risk att Arjo inte lyckas effektivt introducera nya produkter, expandera på nya marknader samt vända utvecklingen på den amerikanska marknaden vilket skulle ha en negativ inverkan på Arjos verksamhet, finansiella ställning och resultat och därmed försämra Arjos möjligheter att uppnå målen i den framlagda affärsplanen.</p> <p>Arjo riskerar kostnader avseende produktansvar, produktåterkallelse och andra rättsliga anspråk vilket kan ha en negativ inverkan på Arjos renommé, verksamhet, finansiella ställning och resultat</p> <p>Arjo riskerar att bli föremål för anspråk avseende produktansvar, produktåterkallelse samt andra rättsliga anspråk för det fall att användningen av Arjos produkter orsakar, uppges orsaka eller befaras orsaka skador på person eller material. Sådana anspråk kan röra stora belopp och medföra betydande juridiska kostnader som i sin tur kan leda till betydande finansiella åtaganden samt negativ publicitet som skadar Koncernens renommé.</p> <p>Om Arjos renommé försämras kan detta leda till förlorad försäljning och förlorade tillväxtpotentialer för Arjo</p> <p>En försämring av Arjos renommé kan särskilt begränsa möjligheten för Arjo att vinna upphandlingar från sjukhus och andra vårdinrättningar, både inom privat och offentlig sektor. Därutöver kan försämrat renommé, ogrundat eller ej, för en eller flera av Arjos större kunder, påverka även Arjos renommé negativt. Detta kan i förlängningen negativt påverka upphandlingsprocesser och andra kunders inköp av Arjos produkter. Vidare kan anställda eller andra personer knutna till Arjo vidta åtgärder som är oetiska, kriminella eller i strid med Arjos interna riktlinjer och policys. Kunder och leverantörer skulle kunna associera Bolaget med sådana åtgärder, vilket kan ha en negativ inverkan på Arjos renommé och i förlängningen ha en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.</p> <p>Arjo verkar i en global miljö och är därför exponerat mot lokala affärsrisker i många länder, som till exempel korruption och handelsrestriktioner</p> <p>Arjo kanske inte kan utveckla, implementera och upprätthålla system, policys och förhållningssätt för att fullt ut hantera risker relaterade till att Arjos anställda, representanter, distributörer eller tredje parter exempelvis begår tjänstefel, bedrägeri, brott mot tillämpliga lagar och regler, eller andra otillbörliga handlingar, eller i alla delar kan följa tillämpliga regelverk utan att dra på sig ytterligare kostnader. Om någon av dessa risker skulle realiseras kan det ha en negativ inverkan på Arjos verksamhet, finansiella ställning och resultat.</p> <p>Arjo kan få svårigheter att i framtiden uppta finansiering på för Koncernen skäliga villkor, eller överhuvudtaget</p> <p>Om Koncernen inte skulle kunna erhålla finansiering för förvärv, utveckling och produktion, förlängning eller utökning av befintlig finansiering eller refinansiering av tidigare erhållen finansiering, eller endast kan erhålla sådan finansiering på oförmånliga villkor, skulle det kunna ha en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.</p>
---------------------------	--

D.1, forts.		<p>De förväntade fördelarna med utdelningen av Arjo kanske inte realiseras</p> <p>Det finns en risk att de förväntade fördelarna med utdelningen inte kommer att uppnås om de antaganden som beslutet att genomföra utdelningen bygger på visar sig vara felaktiga. I den utsträckning Arjo som fristående bolag ådrar sig ytterligare kostnader, uppnår lägre vinster eller har lägre kostnadsbesparingar än väntat, skulle dess verksamhet, finansiella ställning och resultat kunna påverkas negativt och de förväntade fördelarna från utdelningen skulle kanske inte realiseras.</p>
D.3	<i>Huvudsakliga risker relaterade till värdepapperna</i>	<p>Nedan sammanfattas de huvudsakliga riskerna relaterade till Arjo-aktien.</p> <p>En investering i aktier kan både komma att öka och minska i värde och det finns en risk för att en investerare inte kommer att få tillbaka vad denne investerat. Det finns en risk att en aktiv, likvid och fungerande marknad för handel med Arjos aktier inte utvecklas</p> <p>Aktieäggande är oundvikligen förenat med risk och risktagande och det finns en risk att en investerare inte kommer att få tillbaka vad denne investerat. Före noteringen på Nasdaq Stockholm finns det ingen marknad för Koncernens aktier och det finns således en risk för att en aktiv handel med aktierna inte kommer att utvecklas efter noteringen av aktierna på Nasdaq Stockholm.</p> <p>Arjos möjlighet att lämna utdelning till sina aktieägare är beroende av Koncernens framtida resultat, finansiella ställning, kassaflöden, rörelsekapitalbehov och andra faktorer</p> <p>Framtida utdelningar och storleken på sådana eventuella utdelningar är beroende av Koncernens framtida resultat, finansiella ställning, kassaflöden, rörelsekapitalbehov och andra faktorer. Det finns vidare många risker som kan komma att påverka Koncernens verksamhet negativt vilka kan innebära att Arjos framtida resultat inte möjliggör utdelning i framtiden.</p> <p>En enskild aktieägare, Carl Bennet AB, kommer efter utdelningen av aktierna i Arjo att ensam ha betydande inflytande över Arjo</p> <p>Carl Bennet AB skulle kunna ha intressen som avviker från eller konkurrerar med Arjos eller andra aktieägares intressen, vilket kan komma att påverka Arjo eller dessa aktieägare negativt.</p>

Avsnitt E – Erbjudande		
E.1	<i>Emissionsbelopp och emissionskostnader</i>	Ej tillämplig. Bolaget emitterar inga nya värdepapper i samband med upptagandet av aktierna till handel och kommer således inte att erhålla några emissionsintäkter eller ha några emissionskostnader.
E.2a	<i>Motiv och användning av emissionslikviden</i>	<p>Ej tillämplig. Prospektet avser inte något erbjudande. Under hösten 2016 genomförde Getinge en strategisk översyn för att förtydliga den långsiktiga inriktningen i syfte att säkerställa en fortsatt hållbar och lönsam tillväxt. Som en följd av översynen beslutades att Getinge ska fokusera på de två affärsområdena Acute Care Therapies och Surgical Workflows. Styrelsen i Getinge gav koncernledningen i uppdrag att förbereda en utdelning av PPAC och det relaterade området spoldesinfektion, numera Arjo.</p> <p>Efter uppdelningen förväntas både Getinge och Arjo att bli verksamhetsmässigt mer fokuserade med större möjligheter att fortsätta utveckla produkter och lösningar specifikt anpassade för sina respektive kunder där Arjo har en mer patientnära verksamhet. Som separata bolag förväntas de även bli bättre positionerade mot de utmaningar som vården står inför, som exempelvis den demografiska utvecklingen med ökat antal äldre och sjuka. Detta omvandlingstryck bedöms medföra att sjukvården kommer att efterfråga specialiserade och anpassade erbjudanden som förbättrar vårdens behandlingsresultat och samtidigt ökar sjukvårdens effektivitet.</p> <p>Som ett självständigt bolag med en fokuserad ledningsgrupp och styrelse och med oberoende tillgång till kapitalmarknaden ges Arjo bättre förutsättningar att kunna utforma och genomföra en sådan anpassad och fokuserad tillväxtstrategi med en organisation som är utformad för kundernas behov. Utdelningen skapar bland annat goda möjligheter för Arjo att öka sitt fokus mot kunder inom den växande långtidsvården. Sammantaget bedöms fördelarna med ett självständigt Arjo vara större än fördelarna med att vara en del av Getinge. Styrelsen för Arjo bedömer därför att värdet för aktieägarna långsiktigt kommer att öka genom uppdelningen av Getinge och Arjo.</p>

Sammanfattning

E.3	<i>Erbjudandets former och villkor</i>	Ej tillämplig. Prospektet avser inte något erbjudande. Förutsatt att en extra bolagsstämma i Getinge den 4 december 2017 beslutar, i enlighet med styrelsen i Getinges förslag, att dela ut samtliga aktier i det helägda dotterbolaget Arjo till aktieägarna i Getinge, kommer aktierna i Arjo delas ut till Getinges aktieägare i proportion till varje aktieägars innehav i Getinge på den föreslagna avstämningsdagen för utdelningen (den 8 december 2017). För varje aktie i Getinge erhålls en aktie av motsvarande slag i Arjo.
E.4	<i>Intressen som har betydelse för erbjudandet</i>	Ej tillämplig. Prospektet avser inte något erbjudande.
E.5	<i>Säljare av värdepapperna och lock up-avtal</i>	Ej tillämplig. Några lock-up avtal föreligger inte i samband med Bolagets upptagande till handel av aktierna.
E.6	<i>Utspädningseffekt</i>	Ej tillämplig. Prospektet avser inte något erbjudande.
E.7	<i>Kostnader som åläggs investeraren</i>	Ej tillämplig. Prospektet avser inte något erbjudande. Inga kostnader åläggs aktieägarna i samband med Bolagets upptagande till handel av aktierna.

Riskfaktorer

En investering i värdepapper är förenad med risk. Inför ett eventuellt investeringsbeslut är det viktigt att noggrant analysera de riskfaktorer som bedöms vara av betydelse för Bolaget och aktiens framtida utveckling. Nedan beskrivs riskfaktorer som bedöms vara av betydelse för Arjo, utan särskild rangordning. Det gäller risker både vad avser omständigheter som är hänförliga till Arjo och/eller branschen och sådana som är av mer generell karaktär samt risker förenade med aktien. Vissa risker ligger utanför Bolagets kontroll. Redovisningen nedan gör inte anspråk på att vara fullständig och samtliga riskfaktorer kan av naturliga skäl inte förutses eller beskrivas i detalj, varför en samlad utvärdering även måste innefatta övrig information i prospektet samt en allmän omvärldsbedömning. Nedanstående risker och osäkerhetsfaktorer kan ha en negativ inverkan på Arjos verksamhet, finansiella ställning och/eller resultat. De kan även medföra att aktierna i Arjo minskar i värde, vilket skulle kunna leda till att aktieägare i Arjo förlorar hela eller delar av sitt investerade kapital. Ytterligare faktorer som för närvarande inte är kända för Arjo, eller som för närvarande inte bedöms utgöra risker, kan också komma att ha motsvarande negativ påverkan.

Risker relaterade till marknaden och branschen

Arjo är exponerat för förändringar avseende allmänna ekonomiska och politiska förutsättningar som, om de är ogynnsamma, kan ha en negativ inverkan på Arjos verksamhet, finansiella ställning och resultat

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 produkter och lösningar beror bland annat på allmänna makroekonomiska trender, inklusive recession, inflation, deflation, förändringar i sjukhus och andra vårdinrättnings köpkraft och offentliga investeringar. Osäkerhet när det gäller framtida ekonomiska utsikter, inklusive politisk oro, kan ha en negativ inverkan på kundens 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. En

betydande del av Arjos intäkter härrör exempelvis från försäljning av produkter till enheter inom den offentliga sektorn, och politiska beslut, till exempel om statliga kostnadsbesparingsåtgärder, skulle kunna få en negativ inverkan på möjligheterna för allmänna sjukhus, organisationer och vårdinrättningar att göra inköp av Arjos produkter. En särskild politisk diskussion som förs i många länder handlar om tillåtandet för privata vårdaktörer att utföra offentligt finansierade sjukvårdstjänster. Från tid till annan har vissa politiska partier i olika länder föreslagit begränsningar för offentligt finansierade sjukvårdstjänster utförda av privata vårdaktörer samt begränsningar av privata sjukvårdsaktörers möjlighet att bedriva verksamhet i vinstsyfte. Sådana förslag kan även framledes komma att framläggas. 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 för att ersättas genom dessa olika ersättnings-system. En utveckling som eliminerar eller reducerar ersättningsnivåerna för vissa av Koncernens produkter på dessa marknader skulle kunna ha en negativ effekt på efterfrågan på Arjos produkter.

Varje ogynnsam utveckling avseende globala eller regionala faktorer av ovan nämnda slag skulle kunna ha en negativ inverkan på Arjos verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Konkurrens och eventuell bristande förmåga att förstå kunders behov kan ha en negativ inverkan på försäljningen av Arjos produkter

Arjos omsättning är beroende av efterfrågan på de medicintekniska produkter och lösningar inom akutvård och långtidsvård som Koncernen erbjuder. Denna efterfrågan är i sin tur beroende av de övergripande trenderna på hälso- och sjukvårdsmarknaden. En åldrande befolkning och en ökning av kroniska sjukdomar har medfört en ökad efterfrågan på Koncernens produkter från sjukhus och andra vårdinrättningar. Om efterfrågan på Arjos produkter minskar, till exempel på grund av alternativa produkter eller vårdmetoder, kan detta ha en negativ inverkan på Arjos verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Arjo är föremål för konkurrens inom sina produktkategorier på olika marknader. Även om marknadernas karaktär liksom antalet större konkurrenter och storleken på dessa varierar, finns flera stora konkurrenter varav vissa har en bättre position än Arjo inom vissa produktkategorier och på vissa marknader. Om Arjos konkurrenter skulle bli effektivare i sin produktion och därmed kunna pressa sina priser skulle det kunna leda till att även Arjo tvingas sänka sina priser för att förbli konkurrenskraftig, vilket riskerar att minska försäljningsintäkterna och produktmarginalerna samt i slutändan försämra Arjos marknadsposition.

Arjo förlitar sig på utveckling och introduktion av nya eller förbättrade produkter som medel för att nå och behålla sin ställning inom olika produktkategorier på olika marknader. Om Arjos konkurrenter skulle introducera nya produkter som är väsentligt bättre riskerar Arjos nuvarande eller framtida produkter att bli föråldrade och/eller oekonomiska vilket kan leda till att Arjo kan förlora marknadsandelar. Även kunders behov förändras över tiden och om Koncernen inte lyckas förutse, identifiera eller reagera på förändrade och nya behov, exempelvis om Arjo inte lyckas anpassa sina produkter för att möta de ökade förväntningarna på digitala lösningar, skulle det kunna leda till minskad efterfrågan på Koncernens produkter, vilket skulle kunna påverka Arjos rörelseresultat och lönsamhet negativt.

Ökad konkurrens, liksom en negativ utveckling av kunders efterfrågan och behov eller andra faktorer som skulle kunna inverka på priset på eller konkurrenskraft hos Koncernens produkter, skulle kunna inverka negativt på Arjos verksamhet, finansiella ställning och resultat.

En betydande andel av Arjos omsättning härrör från avtal vunna i upphandlingsförfaranden och Arjo är beroende av förmågan att erhålla eller förnya avtal på gynnsamma villkor

Arjo ingår avtal efter upphandling med många olika aktörer, exempelvis lokala och regionala allmänna sjukhus, vårdinrättningar, privata sjukhus och stora organisationer, så som samordnade leveransnätverk ("IDN:s") (En. *Integrated Delivery Networks*) och fristående inköpsorganisationer ("GPO:s") (En. *Group Purchasing Organizations*), vilka köper in och levererar sjukvårdsutrustning åt flera sjukhus och privata upphandlare. En betydande andel av Arjos omsättning härrör från avtal som ingåtts efter upphandling och när sådana avtal löper ut är normalt försäljningen av relevanta produkter och lösningar föremål för ett nytt upphandlingsförfarande där Arjo är konkurrensutsatt för att kunna förnya avtal. Det finns en risk att Arjo inte kommer att kunna förnya sina kontrakt, vinna nya upphandlingar på godtagbara villkor eller tvingas acceptera ofördelaktiga villkor, eller vinna upphandlingar överhuvudtaget.

I upphandlingsförfaranden måste Arjo i första hand konkurrera på basis av pris och produktkvalitet för att erhålla eller förnya kontrakt, men upphandlingsförfaranden inriktas också på andra överväganden, till exempel hänsyn till konkurrenssituationen på marknaden eller hållbarhetskrav, vilket kan ligga helt eller delvis utanför Bolagets kontroll. Vissa upphandlare, till exempel UGAP som är den största upphandlaren till offentlig sektor på sjukvårdsmarknaden i Frankrike, handlar upp alla sina produkter inom ett program som ställer vissa grundläggande krav på bolag som vill delta i upphandlingar inom programmet. Om Arjo inte skulle lyckas kvalificera sig för att delta i sådana upphandlingsprogram, eller om Arjo deltar i upphandlingar men inte lyckas erhålla eller förnya kontrakt på likvärdiga eller mer gynnsamma villkor, eller överhuvudtaget, eller inte lyckas kompensera sänkta priser med ökad produktivitet, skulle detta kunna ha en negativ inverkan på Arjos verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Arjo förlitar sig på antaganden eller uppskattningar då Arjo lämnar anbud på kontrakt och kan påverkas negativt om dessa antaganden eller uppskattningar visar sig vara felaktiga

De kontrakt som Arjo upphandlar innehåller vanligtvis bestämmelser om omfattning, antal produkter och den service som ska tillhandahållas. Det är emellertid möjligt att vissa delar av kontraktet är ospecificerade eller att det kan vara svårt för Arjo att uppskatta framtida kostnader. Denna osäkerhet kan inverka på hur korrekta och tillförlitliga Koncernens antaganden och uppskattningar blir beträffande vissa kostnadselement i samband med Koncernens fullgörande av kontraktet och därmed även de prissättningsvillkor som Koncernen avtalar. Exempelvis i vissa projekt där Arjos produkter ska sättas in som en del av en större ombyggnad kan förseningar i andra delar av

projektet, som är utanför Arjos kontroll, öka Arjos kostnader mer än beräknat. Det finns en risk att vissa anbuds-förfaranden är otillräckligt förberedda och att Arjo baserar sitt erbjudande på felaktiga eller för optimistiska antaganden.

Historiskt har Arjo i enstaka fall ingått avtal där kostnaderna i slutändan har överskridit intäkterna till följd av till exempel för aggressiv prissättning av produkter, felaktiga antaganden om vissa kostnader samt att oförutsedda problem uppkommit som ökat kostnaderna. Det finns en risk för att Arjo även i framtiden kommer att ingå kontrakt där kostnaden i slutändan överstiger intäkterna under kontraktet, vilket kan ha en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Risker relaterade till verksamheten

Arjos produktsortiment omfattas av lagstiftning och regleringar och om Arjo inte lyckas följa dessa eller om ändringar sker kan det ha en negativ inverkan på försäljningen av Arjos produkter

Sjukvårdsmarknaden är starkt reglerad i samtliga länder där Arjo har verksamhet och Arjos produktsortiment omfattas av lagstiftning, däribland EU-direktiv och implementeringsakter om medicintekniska produkter och amerikanska FDA:s (En. *U.S. Food and Drug Administration*) (amerikanska motsvarigheten till livsmedelsverket och läkemedelsverket) ("FDA") regelverk och relaterade krav på kvalitetssystem, som bland annat ställer krav på betydande utvärdering, kvalitetskontroll och dokumentation av produkter. Processen för att erhålla godkännande av myndigheter i vissa länder för att få marknadsföra produkter för akut- och långtidsvård kan vara kostsam och tidskrävande och godkännanden kan försenas. Koncernen har utvecklat sin verksamhet så att dessa lagar och regleringar följs och lägger ner betydande resurser på att implementera och tillämpa riktlinjer för att säkerställa att tillämpliga regler efterlevs. Exempelvis vad gäller olika sängar inom produktsortimentet Sjukvårdssängar finns många lokala regleringar vilket påverkar möjligheten att ha en gemensam global produkt och innebär att Koncernen behöver lägga resurser på att tillse att de specifika lokala regleringarna följs. Myndigheter, såsom FDA, genomför regelbundet inspektioner för att kontrollera regelefterlevnaden och om Koncernen inte skulle följa tillämpliga lagar eller regleringar kan detta leda till myndighetssanktioner såsom böter, produktbeslag, återkallande av godkännande, uteslutning från framtida upphandlingar eller andra påföljder. Skulle Koncernen inte följa relevanta lagar och regleringar kan detta även leda till att Koncernens motparter har rätt att säga upp eller ändra avtal som ingåtts med Koncernen.

Det är möjligt att nya lagar eller regleringar kan komma att antas som kan leda till att tillverkare, sjukhus, vårdinrättningar och andra aktörer måste anpassa sina produkter och vårdmetoder. Sådana regleringar skulle kunna

innebära att Koncernens försäljningsmöjligheter begränsas eller att Koncernens produkter blir obsoleta eller oavvändbara. Således kan lagändringar eller förändringar av föreskrifter medföra en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Exempelvis trädde två nya EU-förordningar för medicintekniska produkter i kraft den 26 maj 2017. Dessa två förordningar ska börja tillämpas tre respektive fem år efter detta datum och därmed ersätta de idag gällande direktiven samt implementeringsakterna. De nya förordningarna syftar bland annat till att främja patientsäkerheten och ställer ökade krav på tillverkare av medicintekniska produkter. Förordningarna innebär bland annat att Arjo kommer att behöva genomföra regelbunden uppdatering av sina medicintekniska produkters tekniska dokumentation, förse sina medicintekniska produkter med en unik produktidentifiering (UDI) samt registrera sig själva och sina produkter som de säljer inom EU i en central europeisk databas (EUDAMED). Vidare kommer de nya förordningarna ha ett bredare tillämpningsområde än de nu gällande direktiven, varför även produkter utan ett rent medicinskt syfte kan komma att omfattas av regelverket. Ikraftträdandet av ett så omfattande nytt regelverk ställer krav på verksamheten och innebär att Arjo kan komma att behöva se över sina nuvarande rutiner och regelefterlevnad, vilket kan vara ett kostsamt och tidskrävande förfarande.

Vidare tillhör en del av Arjos produkter sådana riskklasser som enligt gällande EU-lagstiftning måste testas av ett så kallat *anmält organ* innan produkterna kan CE-märkas och sättas på den europeiska marknaden. För närvarande använder sig Arjo av ett anmält organ med säte i Storbritannien för att få sina produkter testade och regulatoriskt validerade. Det råder en viss oklarhet kring hur Storbritanniens pågående utträde ur EU kan komma att påverka marknaden för medicintekniska produkter, de regulatoriska krav som idag finns samt anmälda organ med säte i Storbritannien. På grund av att Arjos produkter idag testas och valideras av ett anmält organ med säte i Storbritannien, finns det en risk att Arjo kan behöva byta anmält organ vid Storbritanniens utträde ur EU. Det skulle i så fall kunna bli ett resurs- och tidskrävande förfarande.

Arjos möjlighet att uppnå målen i den fastställda affärsplanen för de kommande åren är beroende av ett antal faktorer, såsom att effektivt introducera nya produkter, expandera på nya marknader samt vända utvecklingen på den amerikanska marknaden

En del i arbetet inför uppdelningen av Arjo och Getinge har varit att fastställa affärsplanen för ett självständigt Arjo där Koncernens specifika möjligheter och utmaningar uppmärksammas. I Arjos fastställda affärsplan för de kommande åren presenteras olika mål för att öka tillväxten och förbättra lönsamheten för Koncernen. En viktig del för att uppnå Arjos fastställda finansiella mål är en fortsatt expansion av nya produktkategorier och nya produkttyper inom befintliga produktkategorier, 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 en risk för att nya produkter inte kommer att uppnå samma grad av framgång som tidigare. Det finns en risk att Arjo inte lyckas förutse eller identifiera trender i kundpreferenser och behov, eller att Arjo identifierar dem senare än vad konkurrenter gör. Dessutom kan svårigheter att tillverka eller få myndighetsgodkännande försena införandet av nya produkter på marknader. Det finns även en risk att Arjo inte lyckas utveckla och producera nya produkter till en kostnad som motsvarar Koncernens lönsamhetsmål. Garantianspråk och servicekostnader relaterade till nya produkter kan bli större än förväntat och Arjo kan behöva ägna betydande resurser för att hantera eventuella kvalitetsproblem i samband med lansering av nya produkter vilket kan minska resurserna för ytterligare produktutveckling och andra frågor. Dessutom kan införandet av nya produkter leda till att kunder skjuter upp köp av befintliga produkter. Om Arjo inte lyckas ta fram och lansera nya produkter på ett kostnadseffektivt sätt, om produktlanseringar tar för lång tid, eller om kunder senarelägger sina inköp på grund av utvärderingar av nya produkter så kan det leda till att Arjo förlorar marknadsandelar, vilket kan ha en negativ inverkan på Arjos verksamhet, finansiella ställning och resultat och därmed försämra Arjos möjligheter att uppnå målen i den framlagda affärsplanen.

Ett annat sätt för Arjo att uppnå målen i den fastställda affärsplanen är att expandera organiskt genom att introducera sina produkter på nya geografiska marknader. Att etablera sig på nya geografiska marknader medför dock risker relaterade till bland annat lokala lagkrav, affärs-klimat och allmänna affärsmetoder och affärsetik. Om försäljningarna i dessa jurisdiktioner ändras eller skiljer sig från Arjos förväntningar skulle en expansion på nya geografiska marknader kunna innebära nya och ökade risker för Arjo, och följaktligen ha en negativ inverkan på Arjos verksamhet, finansiella ställning och resultat och Arjos möjligheter att uppnå målen i affärsplanen.

En del i affärsplanen adresserar utvecklingen på den amerikanska marknaden där Arjo har haft en negativ försäljningsutveckling under de senaste åren. Arjo har en betydande del av sin totala försäljning i USA och 2016 stod USA för cirka 30 procent av den totala försäljningen. Åtgärder för att uppfylla affärsplanen och tillväxtstrategin innefattar ökade satsningar på produktutveckling och effektiviseringar. Det finns en risk för att Arjo inte klarar att vända den negativa utvecklingen av efterfrågan som funnits på den amerikanska marknaden och att efterfrågan fortsätter sjunka, vilket skulle försvåra Arjos möjligheter att uppnå målen i affärsplanen. Om Arjo får problem med eller inte lyckas uppnå målen i den fastställda affärsplanen kan det ha en negativ inverkan på Arjos verksamhet, finansiella ställning och resultat.

En del av Arjos tillväxtstrategi bygger på att expandera verksamheten genom förvärv och integration av lämpliga verksamheter, och att vid behov kunna avyttra andra delar som inte passar in i Arjos strategi

Som en del i Arjos tillväxtstrategi avser Arjo att ytterligare expandera sin verksamhet genom förvärv av verksamheter som förbättrar och kompletterar Koncernens befintliga verksamhet, både på nuvarande och potentiellt nya marknader. Arjo är beroende av flera faktorer för att kunna genomföra framtida förvärv, till exempel att Koncernen lyckas hitta lämpliga förvärvsobjekt till rätt pris, förhandla godtagbara köpevillkor, finansiera förvärven och erhålla nödvändiga tillstånd från myndigheter. När det gäller förvärv på nya geografiska marknader är Koncernen också beroende av att känna till och anpassa sig till gällande marknadspraxis. Därav finns en risk att Koncernens eventuella framtida förvärv inte kan genomföras på fördelaktiga villkor eller över huvud taget, vilket skulle kunna begränsa Koncernens tillväxt.

Det finns flera operativa och finansiella risker i samband med förvärv, framför allt hur nya verksamheter ska integreras i Arjos befintliga verksamhet. Integration förutsätter bland annat att det är möjligt att använda den befintliga strukturen på ett optimalt sätt, att verksamheten i de förvärvade verksamheterna går att ändra, att nödvändiga rekonstruktionsåtgärder kan genomföras och att det finns tillräcklig tillgång till personal med nödvändig kompetens och det finns en risk att en eller flera faktorer försvårar en effektiv integrering av den nya verksamheten. Utöver integrationsrisken består risker bland annat av exponeringen för okända förpliktelser, högre förvärvs- och expansionskostnader än förväntat samt problem med att erhålla nödvändiga tillstånd för att driva verksamheten. Det finns en risk att Koncernens bedömningar och antaganden som rör möjligheterna till förvärv eller expansion eller som rör förvärvade verksamheter kommer att visa sig vara inkorrekta, eller att förpliktelser, oförutsedda händelser eller andra risker som tidigare var okända för Koncernen kommer att inträffa. Det finns en risk att Arjo inte lyckas integrera förvärvade verksamheter och därmed att de förväntade synergierna i och med förvärvet inte realiserar.

Arjo kan också komma att vilja avyttra verksamheter och anläggningar som inte längre passar in i Koncernens strategi. Det finns en risk att Koncernen i framtiden inte kommer att kunna avyttra verksamheter eller tillgångar över huvud taget eller att sådana avyttringar inte kommer att kunna ske på gynnsamma villkor.

Om någon av dessa risker förverkligas kan detta få en negativ inverkan på Arjos verksamhet, finansiella ställning och resultat.

På vissa marknader samarbetar Arjo med olika distributörer för försäljningen av Koncernens produkter och är därmed exponerad för vissa risker kopplade till distributörer

Inom de marknader där Arjo är närvarande genom sina egna affärsenheter är affärsenheterna ansvariga för marknadsföringen och försäljningen till kunder. På andra marknader samarbetar Arjo med ett nätverk av distributörer. Eftersom Arjo säljer sina produkter via externa försäljningskanaler i flera länder är Koncernens fortsatta framgång bland annat beroende av Koncernens möjlighet att fortsätta etablera och underhålla framgångsrika samarbeten med sina externa försäljningskanaler. Även om Koncernen har ingått avtal med externa försäljningskanaler är vissa av avtalen inte exklusiva och innehåller ingen förpliktelse för de externa försäljningskanalerna att exklusivt beställa eller distribuera Koncernens produkter. Vissa av Arjos externa försäljningskanaler kan efter eget gottfinnande välja att distribuera produkter från Arjos konkurrenter istället för produkter från Arjo. Koncernens förmåga att generera betydande intäkter genom sina distributörer är därför i stor utsträckning beroende av deras vilja att fortsätta samarbeta med Koncernen. Variation i strategi, förändring av fokus, konkurrenskraftiga produktbudanden, potentiella brister i avtal och ägar- eller ledningsförändringar hos en distributör kan hindra Koncernens möjlighet att marknadsföra, implementera eller stödja sina produkter hos sådana distributörer vilket i sin tur kan ha en negativ inverkan på Arjos verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Arjo har ett stort nätverk av distributörer vars verksamhet Arjo inte har full insyn i eller kan kontrollera. Arjo har en uppförandekod som Koncernen arbetar med att implementera och uppmanar samtliga distributörer att följa men det finns en risk att distributörer väljer att handla i strid med denna och att distributörernas agerande får en negativ inverkan på Arjo, antingen direkt i form av olika anspråk eller genom att Koncernens renommé skadas. Om något av ovanstående problem förverkligas kan detta få en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Störningar i produktionen av Arjos produkter kan ha en negativ inverkan på Arjos verksamhet

Arjos produktion utgörs av processer där avbrott eller störningar, till följd av till exempel brand, maskinhaveri, störningar i Arjos IT-system, konflikt med arbetstagarorganisationer, väderförhållanden eller naturkatastrofer kan få konsekvenser för Arjos förmåga att fullgöra sina skyldigheter gentemot kunder. Detta, liksom en förväntad risk för detta, kan i sin tur medföra att kunder använder andra leverantörer. Arjos tillverkning är förlagd till sex produktionsenheter vid vilka Arjo tillverkar unika produkter och där relativt avancerade maskiner används, vilket innebär att produktionen vid en störning inte enkelt kan flyttas till en annan tillfällig anläggning och att det kan kräva viss

tidsåtgång att byta ut eller reparera maskiner som inte fungerar. Risken för att störningar i produktionen påverkar Arjos verksamhet är särskilt stor om produktionsenheten i Polen drabbas, där majoriteten av Arjos produkter tillverkas. Vidare kan Arjo i framtiden komma att flytta viss produktion mellan produktionsenheterna och det finns en risk att det uppkommer problem i samband med en sådan flytt som kan leda till avbrott eller störningar i produktionen. Det finns en risk att störningar och skador i produktionen kan komma att väsentligen försvåra för Arjo att fullgöra sina skyldigheter gentemot kunder och därmed påverka Arjos verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt.

Arjo är beroende av ett fåtal leverantörer för vissa kritiska komponenter i sin produktion

I tillverkningen av Arjos produkter används huvudsakligen material som stål, aluminium, trä och laminat samt petroleumbaserade produkter såsom skum och plast. Dessutom köps även olika komponenter in såsom olika motorer och kontroller för exempelvis sjukvårdssängar. Arjo har ett stort antal leverantörer men är beroende av ett fåtal av dessa för leverans av vissa kritiska råvaror och komponenter för tillverkning av vissa produkter. Det finns en risk att sådana leverantörer kan komma att höja sina priser eller förändra sina villkor, eller att leveranssvårigheter kan inträffa på grund av exempelvis brand, strejk, konkurs, brist på råmaterial eller andra omständigheter hänförliga till en kontrakterad leverantör. Arjo är därför beroende av omständigheter som delvis ligger utanför Bolagets kontroll. Det finns en risk att sådana externa leverantörer i framtiden inte kommer att leverera kritiska komponenter i tid, till en rimlig kostnad eller över huvud taget, vilket i förlängningen kan leda till att Arjo inte kan producera och leverera en eller flera av sina produkter till en rimlig kostnad eller överhuvud taget. Det kan också vara svårt för Arjo att i sådana fall hitta en ny leverantör som uppfyller Koncernens kvalitetskrav och i så fall till väsentligen samma kostnad som tidigare.

Om något av ovanstående problem med leverantörer förverkligas kan detta få en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Störningar och fel i Arjos IT-system och brott mot dataskyddslagstiftning skulle kunna ha en negativ inverkan på Arjos verksamhet, finansiella ställning och resultat

Arjo förlitar sig på IT-system (inklusive Koncernens ekonomi- och logistiksystem) i den löpande verksamheten. Det finns en risk att IT-system framöver drabbas av driftstörningar eller avbrott av olika anledningar, till exempel om Koncernen skulle utsättas för dataintrång eller att systemen visar sig vara bristfälliga och att backup-system inte fyller önskad funktion i samband med driftstörningar. Dataintrång kan även leda till att obehöriga får tillgång till konfidentiell information om Arjo. Störningar i IT-system

kan få en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Störningar eller fel i IT-systemen skulle också kunna påverka Arjos hantering av personuppgifter. Arjos verksamheter är föremål för dataskyddslagstiftning i olika jurisdiktioner, till exempel i EU och i USA. Enligt tillämpliga regler krävs bland annat att erforderliga rutiner finns för behandling, lagring och radering av personuppgifter, att individer informeras på ett korrekt sätt om Arjos behandling av personuppgifter och att Arjo har infört de rutiner som krävs för att efterleva tillämpliga regler. Europeiska Unionens dataskyddsförordning träder i kraft den 25 maj 2018 och om inte Arjo gör erforderliga anpassningar för att uppfylla kraven i förordningen kan obehörigt röjande eller felaktig behandling av personuppgifter inträffa. Detta kan medföra negativ publicitet och skada Arjos anseende och leda till förlust av kunder och intäkter. Det kan också leda till böter, skadeståndskrav från enskilda och föreläggande från tillsynsmyndigheter för att åstadkomma rättelse. Brist på efterlevnad av dataskyddslagstiftning skulle därigenom kunna ha en negativ inverkan på Arjos verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Arjos fortsatta framgång på lång sikt är beroende av dess medarbetare och ledningspersoner

Arjos tillgång till kompetenta och motiverade medarbetare samt bra chefer är viktig för att uppnå uppsatta strategiska och operationella mål. Det är därför viktigt att Koncernen lyckas attrahera och behålla medarbetare med rätt kompetens i framtiden. Detta kan vara särskilt utmanande på Koncernens viktigaste tillväxtmarknader, där konkurrensen kan vara hård och den samlade kompetensen begränsad. Vidare är det på vissa av de marknader där Arjo har sina produktionsenheter hård konkurrens om arbetskraft för arbete i tillverkningsenheten och det kan ibland vara svårt att hitta personal. Även i samband med eventuella omorganisationer och flytt av anläggningar kan det vara svårt att behålla kvalificerad personal. Förlust av ledningspersoner eller andra nyckelpersoner eller oförmåga att identifiera, rekrytera och behålla kvalificerad personal kan negativt påverka möjligheten att bedriva Koncernens verksamhet och skulle kunna ha en negativ inverkan på Koncernens finansiella ställning och resultat.

Arjo riskerar kostnader avseende produktansvar, produktåterkallelse och andra rättsliga anspråk vilket kan ha en negativ inverkan på Arjos renommé, verksamhet, finansiella ställning och resultat

Arjo, som levererar produkter inom akutvård och långtidsvård till sjukhus och andra vårdinrättningar, är och riskerar att bli, likt andra aktörer inom sjuk- och hälsovård, föremål för anspråk avseende produktansvar, produktåterkallelse samt andra rättsliga anspråk för det fall att användningen av Arjos produkter orsakar, uppges orsaka eller befaras orsaka skador på person eller material. Sådana anspråk

kan röra stora belopp och medföra betydande juridiska kostnader, särskilt med beaktande av att det i de branscher som Arjo verkar regelmässigt förutsätts långtgående garanti- och andra åtaganden från leverantörer.

Koncernen tillhandahåller utbildningar och instruktioner för korrekt användande av dess produkter men Arjo har inte någon kontroll över hur produkterna faktiskt används, och kunderna kan komma att använda produkterna på ett sätt som orsakar person- eller materiella skador. Det finns en risk för felaktigheter i Koncernens produkter eller att ett felaktigt användande av produkterna kan leda till produktansvar som i sin tur kan leda till betydande finansiella åtaganden samt negativ publicitet som skadar Koncernens renommé. Även om ett påstått produktansvarsanspråk inte är framgångsrikt eller inte fullföljs, kan den negativa publiciteten kring att en produkt återkallas eller ett påstående om att Arjos produkter orsakat person- eller materiella skador ändå avsevärt skada varumärket och Koncernens renommé, vilket kan medföra negativa effekter på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat. Arjo innehar sedvanlig ansvars- och produktansvarsförsäkring. Det finns en risk för att det skydd som Arjo erhåller genom försäkringarna är begränsat på grund av till exempel beloppsbegränsningar och krav på betalning av självrisk.

Om Arjos renommé försämras kan detta leda till förlorad försäljning och förlorade tillväxtpotentialer för Arjo

Ett företags renommé är viktigt både i förhållande till nya och befintliga kunder vid valet av leverantör av varor och tjänster. Till exempel kan kvalitetsproblem, operativa eller logistiska problem eller förlust av en välkänd befintlig kund eller leverantör leda till att Arjos renommé försämras och därigenom leda till svårigheter att behålla befintliga kunder eller attrahera nya kunder. En försämring av Arjos renommé kan särskilt begränsa möjligheten för Arjo att vinna upphandlingar från sjukhus och andra vårdinrättningar, både inom privat och offentlig sektor.

Därutöver kan försämrat renommé, ogrundat eller ej, för en eller flera av Arjos större kunder, påverka även Arjos renommé negativt. Detta kan i förlängningen negativt påverka upphandlingsprocesser och andra kunders inköp av Arjos produkter.

Dessutom ställs Koncernen inför risken att dess anställda eller andra personer knutna till Arjo kan vidta åtgärder som är oetiska, kriminella (inklusive men inte begränsat till, brott mot tillämplig antikorrupsion- eller mutlagstiftning) eller i strid med Arjos interna riktlinjer och policys. Kunder, distributörer och leverantörer skulle kunna associera Bolaget med sådana åtgärder, vilket kan ha en negativ inverkan på Arjos renommé och i förlängningen ha en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Arjos försäkringar kan komma att ge ett begränsat skydd och potentiellt lämna Koncernen oförsäkrad mot vissa risker

Arjo har försäkringar som bland annat täcker egendom, utrustning och störningar i verksamheten i sådan omfattning och till de belopp som bedöms vara i linje med branschpraxis. Koncernen är dock inte försäkrad fullt ut mot alla risker och försäkringar mot alla typer av risker finns eventuellt inte att tillgå. Arjos försäkringar omfattar, bland annat, fysisk förlust av eller skada på Arjos egendom och utrustning som kan uppkomma till följd av ett antal specificerade risker liksom även vissa följdskador, inklusive störningar i verksamheten till följd av en händelse som täcks av försäkringarna. Inträffar en olycka som orsakar skador som överstiger försäkringslimiterna eller åsamkas Koncernen förluster till följd av händelser som inte täcks av försäkringar skulle detta kunna ha en negativ inverkan på Arjos verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Legala risker

Bristande skydd för Arjos immateriella rättigheter skulle kunna ha en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat

Arjo investerar löpande 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.

Det finns en risk att Arjos patent, andra immateriella tillgångar eller liknande rättigheter inte ger Arjo ett tillräckligt skydd eller att Arjos rättigheter inte kan upprätthållas. Det finns också en risk att nya produkter och ny teknik utvecklas som kringgår eller ersätter Arjos immateriella rättigheter eller att Arjos konkurrenter utvecklar motsvarande know-how. Dessutom kan tredje part, grundat eller ogrundat, väcka talan om intrång i immateriella rättigheter eller inleda rättsliga förfaranden som ogiltigförklarar Arjos immateriella rättigheter. Skulle Arjo efter en sådan talan anses skyldigt till intrång kan Arjo tvingas att ingå licensavtal, betala skadestånd eller begränsa sitt produkt- eller tjänsteutbud. Vidare finns det en risk för att bolag inom Koncernen i dagsläget eller i framtiden kommer att göra intrång i immateriella rättigheter tillhörandes tredje man. Utgången i denna typ av komplicerade tvister kan vara svår att förutse och rättsliga förfaranden rörande intrång är både kostsamma och tidskrävande. Eftersom konkurrensen på marknaden ökar, ökar även risken för skadeståndskrav kopplade till immateriella rättigheter. Det kan inte uteslutas att detta skulle kunna ha en negativ inverkan på Arjos verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Arjos produktion omfattas av lagar och regleringar avseende miljö och hälsa och säkerhet

Arjo omfattas av en rad miljö-, hälso- och säkerhetsrelaterade lagar och förordningar i varje jurisdiktion där Arjo har sin produktion. Dessa lagar och förordningar innefattar allt striktare krav till skydd för miljö, hälsa och säkerhet. Kostnaderna för att efterleva lagar och annan reglering avseende miljö, hälsa och säkerhet, liksom det ansvar som gäller enligt dessa, kan vara betydande och bristande efterlevnad skulle kunna leda till civilrättsliga och straffrättsliga påföljder, indragning av tillstånd, tillfällig eller permanent stängning av produktionsanläggningar samt anspråk eller stämningar från tredje part.

Ändringar i lagar, förordningar eller officiella föreskrifter som innebär att nya eller strängare krav eller ändrade villkor för miljö, hälsa och säkerhet införs, samt en trend mot strängare tillämpning av lagar och förordningar, kan kräva att Arjo genomför ytterligare investeringar vilket kan leda till ökade kostnader och andra åtaganden för Koncernen. Om Koncernen misslyckas med att uppfylla sådana ändringar på ett kostnadseffektivt sätt eller om Koncernen inte lyckas behålla de nödvändiga tillstånden, kan detta få en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Arjo är, och kan i framtiden komma att bli, inblandat i myndighetsförfaranden, rättstvister och andra liknande förfaranden som skulle kunna ha en negativ inverkan på Arjos verksamhet, finansiella ställning och resultat

Arjo är, och kan i framtiden komma att bli, inblandat i tvister inom ramen för affärsverksamheten och riskerar att bli föremål för civilrättsliga krav och tvister rörande, bland annat, avtal, produktansvar och brister i de varor och tjänster som levereras. Dessutom skulle bolagen inom Koncernen (inklusive bolagens tjänstemän, styrelseledamöter, medarbetare eller närstående företag) kunna bli föremål för myndighetsutredningar eller brottsutredningar samt förfaranden avseende, bland annat, frågor som rör miljö, skatt, konkurrens eller hälsa och säkerhet. Sådana tvister och förfaranden kan bli tidskrävande och långdragna, kan störa normal verksamhet, påverka kundrelationer negativt och resultera i administrativa och/eller straffrättsliga sanktioner och åtgärder liksom andra betydande kostnader sammanhängande därmed. Reserveringar görs i Koncernens räkenskaper om det finns en sannolik och kvantifierbar risk för ansvar, men utgången i detta typ av förfaranden kan vara svår att förutse. Om ansvar skulle utdömas för Arjo i sådana tvister eller förfaranden finns det en risk att eventuella påföljder i sin helhet inte täcks av Arjos försäkringar. Framtida tvister, krav, utredningar och förfaranden skulle kunna ha en negativ inverkan på Arjos verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Arjos tolkning och tillämpning av gällande skatteregler, skatteavtal och andra bestämmelser kan vara inkorrekt och Koncernens skatterättsliga ställning eller regelverket kan förändras vilket skulle kunna ha en negativ inverkan på Arjo

Arjo bedriver sin verksamhet genom bolag i ett stort antal länder runt om i världen. Verksamheten, inklusive transaktioner mellan bolag i Koncernen, bedrivs i enlighet med hur Arjo tolkar tillämpliga skatteregler, skatteavtal och bestämmelser i berörda länder samt i enlighet med krav från berörda skattemyndigheter. Det kan dock inte uteslutas att Arjos tolkning av tillämpliga skatteregler, skatteavtal och bestämmelser eller av berörda skattemyndigheters tolkning och tillämpning av dessa regler, eller av administrativ praxis, inte är helt korrekt, eller att sådana regler ändras, eventuellt med retroaktiv verkan. Exempelvis är ett par av bolagen i Koncernen för närvarande föremål för en skatterevision bland annat med huvudsakligt fokus på bolagets prissättning av koncerninterna transaktioner. Internprissättning är en central fråga för Arjo då många koncerninterna transaktioner äger rum. Det kan inte uteslutas att skatterevisjonen eller eventuella framtida revisioner av bolag inom Arjo resulterar i att prissättningsjusteringar behöver göras ur ett internprissättningsperspektiv. Arjos skatterättsliga ställning kan således förändras genom beslut av berörda myndigheter avseende detta, liksom andra skattefrågor, vilket skulle kunna ha en negativ inverkan på Arjos verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Den 20 juni 2017 presenterade finansdepartementet en promemoria om nya regler för bolagssektorn. Promemorian innehöll bland annat ett förslag om att sänka den svenska bolagsskattesatsen från 22 till 20 procent. Förslaget skulle kunna påverka värdet av Arjos uppskjutna skattefordringar och därmed ha en negativ inverkan på Arjos finansiella ställning och resultat. Vidare innehöll promemorian bland annat ett förslag om att införa en generell begränsning av ränteavdrag i bolagssektorn för negativa räntenetton där avdragsutrymmet i första hand föreslås uppgå till 35 procent av EBIT och i andra hand föreslås uppgå till 25 procent av EBITDA. Förslaget syftar till att i svensk rätt implementera ränteavdragsbegränsningsregeln i artikel 4 i rådets direktiv (EU) 2016/1164 av den 12 juli 2016 om fastställande av regler mot skatteflyktsmetoder som direkt inverkar på den inre marknadens funktion (direktivet mot skatteundandraganden). Reglerna föreslås träda ikraft den 1 juli 2018 och tillämpas första gången det beskattningsår som börjar efter den 30 juni 2018. Förslaget skulle även i denna del därmed kunna ha en negativ inverkan på Arjos finansiella ställning och resultat, dock att den ovan nämnda föreslagna sänkningen av den svenska bolagsskattesatsen från 22 till 20 procent syftar till att kompensera för de negativa effekterna som dessa begränsningsregler kan föra med sig.

Arjo verkar i en global miljö och är därför exponerat mot lokala affärsrisker i många länder, som till exempel korrupktion och handelsrestriktioner

Arjo verkar i en global miljö och är därför utsatt för olika risker. Exempelvis skulle tjänstefel, bedrägeri, brott mot tillämpliga lagar och regler, eller andra otillbörliga handlingar utförda av Arjos anställda, representanter eller distributörer kunna ha en negativ inverkan på Arjos verksamhet och renommé. Sådant agerande skulle kunna innebära brott mot tillämpliga regler om offentlig upphandling, sekretess, förbud mot mutor och annan korrupktion, ersättningsregler till anställda och andra kostnader för avtal, regler mot lobbying eller liknande verksamhet, regler riktade mot den interna kontrollen över ekonomisk rapportering, lagar och regler för miljö, handel, konkurrens och monopolförebyggande, och andra tillämpliga lagar och regler. Arjo har upprättat interna riktlinjer och policys för Bolagets anställda men det finns till exempel en risk för att den antikorruptionspolicy som Arjo infört eller andra åtgärder som vidtagits mot korrupktion inte förhindrar korruppta beteenden. Om Arjo inte skulle följa tillämpliga lagar och regelverk eller om annat fel skulle begås kan Koncernen drabbas av straffavgifter och andra offentliga rättsliga påföljder, liksom uppsägning eller avstängning från avtal, vilket skulle kunna försämra Koncernens möjligheter att vinna upphandlingar och framtida kontrakt samt leda till minskade intäkter och vinster. Det finns också en risk att tredje parter som Arjo har kontakt med agerar på ett otillbörligt sätt, exempelvis genom att begå eller försöka begå stöld, bedrägeri eller utpressning mot Arjo eller anställda inom Arjo, vilket skulle kunna ha en negativ inverkan på Arjos verksamhet och renommé.

Dessutom kan olika former av handelsrestriktioner införda genom lagar, policys, åtgärder, kontroller eller andra pålagor från myndigheter i de länder där Arjo är verksam, eller i länder där Arjo kan komma att bedriva verksamhet i framtiden, samt exportkontroll och ekonomiska sanktioner eller andra åtgärder beslutade av organ, sammanslutningar och länder, såsom FN, EU och USA, påverka Koncernens verksamhet, försena eller förhindra planerade investeringar eller på annat sätt negativt påverka Arjo och dess finansiella resultat. Därutöver, om Arjo – medvetet eller av misstag – skulle bryta mot tillämpliga sanktionsprogram eller andra handelsrestriktioner skulle det kunna få en negativ effekt på Arjo genom att Arjo riskerar att helt eller delvis förlora sin finansiering och drabbas av andra påföljder.

Arjo kanske inte kan utveckla, implementera och upprätthålla system, policys och förhållningssätt för att fullt ut hantera dessa risker eller i alla delar följa tillämpliga regelverk utan att dra på sig ytterligare kostnader. Om någon av dessa risker skulle realiseras kan det ha en negativ inverkan på Arjos verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Finansiella risker

Arjo kan få svårigheter att i framtiden uppta finansiering på för Koncernen skäliga villkor, eller överhuvudtaget

Refinansieringsrisk definieras som risken att finansiering inte kan erhållas vid en given tidpunkt, att finansiering endast kan erhållas med ökade kostnader eller att kreditgivarna får svårigheter att infria sina utfästelser. Arjo har historiskt erhållit finansiering via Getinge men har inför noteringen på Nasdaq Stockholm under augusti 2017 ingått egna låneavtal för att täcka såväl kort- som långsiktiga kapitalbehov. Per den 30 september 2017 uppgick Koncernens kortfristiga och långfristiga räntebärande skulder till totalt 6 649 Mkr (inklusive räntebärande pensionsavsättningar om 27 Mkr). Det finns en risk att framtida refinansiering inte kommer att kunna ske på skäliga villkor, vilket kan få en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat. Koncernens verksamhet finansieras, förutom av Koncernens egna kassaflöde och eget kapital, genom lån från externa långgivare. Utveckling och lansering av nya produkter och etableringar på nya marknader kan komma att fördröjas eller drabbas av oförutsedda eller ökade kostnader på grund av faktorer inom eller utom Koncernens kontroll. Om sådana omständigheter inträffar kan det innebära att projekten inte kan slutföras innan lånen förfaller, att sådana ökade kostnader inte ryms inom beviljade kreditfaciliteter samt att kassaflödet påverkas negativt med ökat behov av extern finansiering som följd. Om Koncernen inte skulle kunna erhålla finansiering för förvärv, utveckling och produktion, förlängning eller utökning av befintlig finansiering eller refinansiering av tidigare erhållen finansiering, eller endast kan erhålla sådan finansiering på oförmånliga villkor skulle det kunna ha en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Arjo är exponerat för ränterisk som kan leda till ökade kostnader till följd av förändringar i marknadsräntor

Efter utdelningen av aktierna i Arjo kommer Koncernens verksamhet till stor del att finansieras, förutom av eget kapital, av kassaflöde från den operativa verksamheten samt av upplåning från kreditinstitut. Koncernen är exponerad mot ränterisk på det sättet att förändringar i ränteläget påverkar Koncernens kassaflöden eller det verkliga värdet på finansiella tillgångar och skulder negativt. Räntekostnaderna påverkas, förutom av omfattningen av räntebärande skulder, främst av nivån på aktuella marknadsräntor och kreditinstitutens marginaler samt av vilken strategi Koncernen väljer för bindningstiden på räntorna.

Marknadsräntor påverkas till stor del av den förväntade inflationstakten. De kortare räntorna påverkas främst av så kallad reporänta, vilken utgör ett penningpolitiskt styrinstrument. I tider med stigande inflationsförväntningar kan räntenivån väntas stiga och i tider med sjunkande inflationsförväntningar kan räntenivån väntas sjunka. Desto längre genomsnittlig räntebindningstid som Koncernen har på sina lån desto längre tid tar det innan en

ränteförändring får genomslag i Koncernens räntekostnader. Koncernen påverkas av ränteläget i de valutor som Koncernen kommer att ha skulder i (till exempel GBP, USD, EUR och SEK). En högre räntenivå och ökade räntekostnader skulle kunna ha en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Arjo är exponerat för valutarisk som kan påverka Koncernens finansiella ställning och resultat

På grund av sin internationella verksamhet och struktur har Arjo en betydande exponering mot valutakursförändringar. Detta avser såväl valutaströmmar i olika valutor, dvs. transaktionsexponering, som omräkningen av de utländska dotterbolagens resultat och nettotillgångar till svenska kronor, dvs. omräkningsexponering. Stora valutakursförändringar skulle kunna ha en negativ inverkan på Arjos finansiella ställning och resultat.

Transaktionsexponering genereras huvudsakligen genom att Arjo har kostnader i PLN, GBP, USD och EUR och intäkter i USD, EUR, GBP, CAD och AUD. Fakturerad försäljning i utländsk valuta uppgår till cirka 98 procent av Koncernens totala fakturerade försäljning. Stora valutakursförändringar kan därmed ha en väsentlig inverkan på Arjos resultat.

Koncernens konsoliderade resultat och egna kapital påverkas av omräkningsexponering. Det finns en risk att nuvarande eller framtida säkringsåtgärder inte lyckas tillhandahålla Arjo tillräckligt skydd mot negativa effekter av valutakursfluktuationer. Huruvida Arjos säkringsåtgärder är effektiva är i stor utsträckning beroende av hur korrekta antaganden och prognoser är. Inkorrekta bedömningar som påverkar dessa antaganden eller prognoser kan inverka negativt på Arjos verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Arjo är exponerat för kredit- och motpartsrisiker

Arjo är exponerat för kreditrisk, vilket innefattar risken för att Arjos motparter inte kan uppfylla sina betalningsåtaganden gentemot Arjo och därigenom skapar en förlust för Arjo. Att Koncernens kunder, till exempel på grund av finansiella svårigheter, inte uppfyller sina åtaganden att erlagga betalning avseende kundfordringar utgör en sådan risk. Arjo bedömer rutinmässigt sina kunders betalningsförmåga genom att bland annat låta kreditupplysningsföretag genomföra kreditkontroller av dessa och genom löpande uppföljning av kreditlimiter. Det finns dock en risk att dessa åtgärder inte ger tillräckligt skydd mot risken för utebliven betalning. Kreditriskexponering enligt Arjos finansiella avtal inkluderar exponering mot motparter i derivatinstrument, leasingtransaktioner och andra finansiella placeringar och arrangemang. Om kunder eller motparter i olika avtal inte fullgör sina betalningsåtaganden mot Arjo kan detta ha en negativ inverkan på Arjos verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Kostnader som hänför sig till pensionsplaner kan öka, vilket kan ha en negativ inverkan på Arjos verksamhet, finansiella ställning och resultat

Arjo har både avgiftsbestämda och förmånsbestämda pensionsplaner. För avgiftsbestämda planer betalas fastställda avgifter till en separat juridisk enhet och det finns ingen skyldighet (varken rättslig eller inofficiell) att betala ytterligare avgifter. I avgiftsbestämda planer redovisas gjorda utbetalningar som en kostnad under den period då de anställda utfört de tjänster som avgiften avser. Huvuddelen av Arjos anställda som omfattas av pensionsplaner har avgiftsbestämda planer, medan övriga har pensionsplaner som är förmånsbestämda planer (där förpliktelserna kvarstår inom Koncernen). Dessa förpliktelser och kostnaderna för tjänstgöring under innevarande period beräknas aktuariellt i enlighet med IAS 19.

Koncernens förmånsbestämda planer är antingen ofonderade eller externt fonderade. Avsättningar i balansräkningen för förmånsbestämda planer utgörs av nuvärdet av de förmånsbestämda förpliktelserna med avdrag för eventuella förvaltningstillgångar. För de planer som är fonderade avskiljs planernas tillgångar i externt förvaltade fonder. I de förmånsbestämda planerna baseras pensionen normalt på de anställdas lön och antal år i anställning.

Pensionsåtaganden i de svenska ITP-planerna finansieras genom försäkringspremier till Alecta/Collectum. Enligt nuvarande redovisningsregler redovisas sådana förmånsbestämda planer, vilka omfattar flera arbetsgivare, som avgiftsbestämda planer. Arjo har även ofonderade förmånsbestämda planer i Sverige (FPG/PRI-skuld) för vilka inga motsvarande förvaltningstillgångar finns. Därutöver finns förmånsbestämda planer (för tidigare anställda i ledande ställning) som är tryggade via kapitalförsäkring. Per den 30 september 2017 uppgick Arjo förmånsbestämda pensionsavsättningar till 27 Mkr beräknat enligt IAS 19.

Arjo exponeras för olika risker hänförliga till förmånsbestämda planer som inte är försäkrade på kollektiv basis, inklusive risken för att kostnaderna för de utfästa ersättningarna blir högre än beräknat, risken för att den faktiska avkastningen är mindre än den antagna avkastningen och risken för att resultatet avviker från försäkringsmatematiska (aktuariella) antaganden rörande exempelvis frågor som plandeltagares livslängd, inflation och framtida lönejusteringar. I vissa länder försäkras Arjo delar av riskerna hänförliga till förmånsbestämda pensionsplaner. Det finns en risk för att Arjos kostnader att försäkra åtaganden hänförliga till förmånsbestämda planer ökar till följd av ovan nämnda anledningar eller av andra skäl. Samtliga dessa risker kan ha en negativ inverkan på Arjos verksamhet, finansiella ställning och resultat om de förverkligas.

Arjo kan behöva göra nedskrivningar av värdet för goodwill och andra immateriella anläggningstillgångar

Goodwill utgör en betydande del av Arjos balansräkning. Arjo testar årligen nedskrivningsbehovet och redovisar

sådana nedskrivningar i resultaträkningen så snart det finns indikationer på att den aktuella tillgången har minskat i värde. Arjo följer rutinmässigt upp relevanta omständigheter som påverkar Koncernens verksamheter och Arjos allmänna finansiella ställning, liksom den eventuella påverkan sådana omständigheter skulle kunna ha på värderingen av Arjos goodwill och andra immateriella tillgångar. Det är möjligt att förändringar av sådana omständigheter, eller av något av de antaganden som Arjo utgår från vid värderingen av goodwill eller andra immateriella tillgångar, kan nödvändiggöra att Arjo gör nedskrivningar i framtiden. Nedskrivning av goodwill eller avskrivningar avseende andra immateriella tillgångar och kostnader i samband med detta, kan komma att ha en negativ inverkan på Arjos finansiella ställning och resultat.

Arjo kan behöva göra nedskrivningar av värdet på Koncernens varulager

Arjo har ett relativt omfattande varulager med många produkter som har byggts upp över tid. Detta innebär en inbyggd risk för att varulagret tappar i värde och/eller blir värdelöst. Koncernens varulager kan därför bli föremål för nedskrivningar, och om Koncernen redovisar en nedskrivning av varulager kan detta komma att ha negativ påverkan på Arjos verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Risker förknippade med utdelningen av aktierna i Arjo

De förväntade fördelarna med utdelningen av Arjo kanske inte realiseras

Ett av syftena med utdelningen av Arjo är att öka möjligheterna för respektive verksamhet att framgångsrikt kunna genomföra sina strategier och bättre möta sina kunder. Det finns dock en risk att de förväntade fördelarna med utdelningen inte kommer att uppnås om de antaganden som beslutet att genomföra utdelningen bygger på visar sig vara felaktiga. Exempelvis kan Arjo som fristående bolag kanske inte framöver erhålla extern finansiering eller andra finansiella tjänster på lika förmånliga villkor som är tillgängliga för Getinge-koncernen före utdelningen. I den utsträckning Arjo som fristående bolag ådrar sig ytterligare kostnader, uppnår lägre vinster eller har lägre kostnadsbesparingar än väntat, skulle dess verksamhet, finansiella ställning och resultat kunna påverkas negativt och de förväntade fördelarna från utdelningen skulle kanske inte realiseras.

Arjos förmåga att bedriva sin verksamhet framgångsrikt kan påverkas negativt till följd av att funktioner och arbetsprocesser är nyligen etablerade inom Arjo

Inför utdelningen av aktierna i Arjo och noteringen på Nasdaq Stockholm har den verksamhet som tidigare bedrivits inom Getinges affärsområde Patient & Post-Acute Care ("PPAC") och det relaterade området spol-desinfektion separerats från Getinge och överförts till Arjo. Separationen innebär att en helt ny lednings- och

managementstruktur bildats och att vissa funktioner (så som Koncernens HR, IT, kvalitetsorganisationen och ekonomi) har behövts förstärkas genom rekrytering. Att funktioner i vissa fall är nyligen etablerade i sina nuvarande former kan öka risken för missförstånd eller oklarheter, vilket skulle kunna ha en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Som ett noterat bolag på Nasdaq Stockholm måste Arjo dessutom följa lagar, föreskrifter och Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter, vilka Arjo inte behövde följa då det var en del av Getinge. Därmed kommer Arjo att ha betydande legala och redovisningsrelaterade kostnader och andra kostnader som Arjo inte hade tidigare då det var en del av Getinge. Att följa dessa lagar, föreskrifter och regelverk kommer att uppta betydande tid för Arjos styrelse och koncernledning.

Arjos förändringar i IT-system kan kräva betydande resurser och framtida störningar kan inträffa

Arjos tidigare IT-system har i många fall varit uppdelade på olika nivåer i organisationen och det har inte funnits något centralt system. I samband med separeringen från Getinge kommer Arjo att behöva utföra en system-, data- och infrastrukturseparatoring för vissa nyckelsystem. Förändringarna i IT-systemen kan kräva avsevärda resurser, ta tid i anspråk från Arjos ledning och även påverka andra arbetsprocesser. Implementeringen kan bli mer kostsam än förväntat, bli försenad med negativa följd effekter eller medföra störningar på det operationella arbetet, inklusive en negativ påverkan på tillgänglighet och kundnöjdhet, och i förlängningen Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Arjo kommer även efter separationen från Getinge att under en övergångsperiod vara beroende av Getinge som leverantör för vissa funktioner och på vissa marknader

Arjo och Getinge har ingått avtal om att Getinge under en övergångsperiod ska leverera tjänster till Arjo inom ett antal områden både på koncern- och landsnivå. Tjänsterna avser transaktionella finanstjänster tillhandahållna från Getinges shared services center i Krakow (Polen) och San José (Costa Rica) samt vissa IT-tjänster, till följd av separationen av IT-miljön. Löptiden för de olika tjänsterna varierar men är som längst upp till tolv månader från separationen. Brister i Getinges utförande av sina åtaganden i förhållande till Arjo, meningsskiljaktigheter avseende tolkningen av avtal eller andra störningar i Arjos relation till Getinge skulle kunna ha en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Efter övergångsperioden avser Arjo att antingen utveckla intern kapacitet eller ingå avtal med tredje part för att ersätta tjänsterna som tillhandahålls av Getinge. Om Arjo inte lyckas att ersätta funktionerna internt för vilka Koncernen för närvarande är beroende av Getinge, eller om Arjo inte lyckas ingå avtal med tredje part på

kommersiellt acceptabla villkor, eller om övergången till att tjänsterna tillhandahålls av tredje part störs eller försenas, kan Arjos verksamhet, finansiella ställning och resultat att komma att påverkas negativt.

Arjos historiska sammanslagna finansiella information i prospektet ger inte nödvändigtvis samma bild som om Arjo historiskt hade utgjort en separat koncern

Arjos historiska sammanslagna finansiella information ger inte nödvändigtvis en korrekt och fullständig bild av vad Arjos verksamhet, resultat och finansiella ställning skulle varit om separationen från Getinge hade genomförts vid presenterade datum, och informationen ska heller inte läggas till grund för slutsatser om Arjos framtida verksamhet, resultat och finansiella ställning. Arjo har inte historiskt utgjort en separat koncern, utan istället har affärsområdets resultat konsoliderats inom ramen för Getinges resultat, finansiella ställning och kassaflöde. Den historiska sammanslagna finansiella informationen har upprättats på basis av den finansiella information som presenterats som affärsområdet PPAC och det relaterade området spolidesinfektion i Getinges koncernredovisningar för räkenskapsåren 2014, 2015 och 2016 samt delårsrapport för det första kvartalet 2017, dock med vissa justeringar.

Risker relaterade till aktierna

En investering i aktier kan både komma att öka och minska i värde och det finns en risk för att investerare inte kommer att få tillbaka vad de investerat. Det finns en risk att en aktiv, likvid och fungerande marknad för handel med Arjos aktier inte utvecklas

Aktieäggande är oundvikligen förenat med risk och risktagande. Eftersom en investering i aktier både kan komma att öka och minska i värde finns en risk för att investerare inte kommer att få tillbaka vad de investerat. Före noteringen på Nasdaq Stockholm finns det ingen marknad för Koncernens aktier. Det finns således en risk för att en aktiv handel med aktierna inte kommer att utvecklas efter noteringen av aktierna på Nasdaq Stockholm.

Det finns en risk att marknaden inte kommer att reagera positivt på utdelningen av aktierna i Arjo och det är möjligt att investerare kommer att ha en mindre positiv syn på de fristående bolagen än på Getinge-koncernen före utdelningen. Prisutvecklingen för Arjos aktier kommer vidare att vara beroende av ett flertal faktorer, varav vissa är specifika för Arjo och andra är relaterade till aktiemarknaden som helhet eller på annat sätt ligger utanför Arjos kontroll (till exempel ägares försäljning av betydande innehav). Dessa faktorer skulle också kunna öka aktiekursens volatilitet. Det är inte möjligt för Arjo att kontrollera alla de faktorer som kan komma att påverka dess aktiekurs varför varje investeringsbeslut bör föregås av en noggrann analys.

Arjos möjlighet att lämna utdelning till sina aktieägare är beroende av Koncernens framtida resultat, finansiella ställning, kassaflöden, rörelsekapitalbehov och andra faktorer

Aktier i Arjo berättigar till utdelning (i den mån sådan beslutas) från och med det att innehavaren av aktierna i Arjo tagits upp som aktieägare i den av Euroclear förda aktieboken. De aktier som innehas på den av bolagsstämman eller styrelsen beslutade avstämningsdagen berättigar till utdelning. Framtida utdelningar och storleken på sådana eventuella utdelningar är beroende av Koncernens framtida resultat, finansiella ställning, kassaflöden, rörelsekapitalbehov och andra faktorer. Det finns vidare många risker som kan komma att påverka Koncernens verksamhet negativt (se ovan i detta avsnitt) vilka kan innebära att Arjos framtida resultat inte möjliggör utdelning i framtiden.

Framtida försäljningar av större aktieposter samt eventuella framtida aktiekapitalökningar från Arjos sida skulle kunna inverka negativt på aktiekursen

Betydande försäljningar av aktier som görs av större aktieägare, liksom en allmän marknadsförväntan om att ytterligare försäljning kommer att genomföras, kan påverka kursen på Arjos aktie negativt.

Arjo kan i framtiden av olika anledningar komma att genomföra aktiekapitalökningar genom företrädesemissioner eller riktade emissioner mot kontant betalning eller genom apportemissioner, bland annat för att finansiera framtida förvärv, andra investeringar eller för att stärka balansräkningen. Sådana aktiekapitalökningar kommer att leda till utspädning för aktieägare som av någon anledning inte inbjuds, inte kan delta eller väljer att inte utnyttja sin rätt att teckna aktier.

En riktad emission utan företrädesrätt att delta för befintliga aktieägare kan endast göras i enlighet med gällande svensk lag och god sed på den svenska aktiemarknaden, vilket bland annat kräver objektiva godtagbara skäl för att avvika från företrädesrätten. Sådana aktiekapitalökningar leder till utspädning av den ägarandel i Arjo som innehas av befintliga aktieägare vid den aktuella tidpunkten och skulle kunna ha en negativ inverkan på aktiepriset, resultatet per aktie och substansvärdet per aktie.

En enskild aktieägare, Carl Bennet AB, kommer efter utdelningen av aktierna i Arjo att ensam ha betydande inflytande över Arjo

Direkt efter utdelningen av aktierna i Arjo kommer Carl Bennet AB att inneha cirka 18,1 procent av aktierna och cirka 48,9 procent av rösterna i Arjo. Carl Bennet AB kommer därför att ha ett betydande inflytande över utgången i ärenden som hänskjuts till Arjos aktieägare för godkännande, till exempel val av styrelseledamöter, eventuella fusioner, ändring av bolagsordningen, emission av

aktier och vinstutdelning. Carl Bennet AB skulle kunna ha intressen som avviker från eller konkurrerar med Arjos eller andra aktieägares intressen, vilket kan komma att påverka Arjo eller dessa aktieägare negativt.

Aktieägare i USA och andra utländska jurisdiktioner är föremål för särskilda aktierelaterade risker

Arjos aktie kommer endast vara noterad i SEK och eventuell utdelning kommer att betalas i SEK. Det innebär att aktieägare utanför Sverige kan få en negativ effekt på värdet av innehav och utdelningar när dessa omvandlas till andra valutor om SEK minskar i värde mot den aktuella valutan.

Om Arjo i framtiden emitterar nya aktier med företrädesrätt för Bolagets aktieägare kan aktieägare i vissa länder vara föremål för begränsningar som innebär att de inte kan delta i sådana nyemissioner eller att deras deltagande på annat sätt försvåras eller begränsas. Exempelvis kan aktieägare i USA vara förhindrade att utöva sådan företrädesrätt om inget undantag från registreringskraven enligt Securities Act är tillämpligt. Aktieägare i andra jurisdiktioner utanför Sverige kan också påverkas på motsvarande sätt. Arjo är inte skyldigt vid eventuella framtida emissioner, att ansöka om registrering enligt Securities Act eller att ansöka om liknande godkännande enligt lagstiftningen i något land utanför Sverige beträffande teckningsrätter och aktier samt att det kan visa sig opraktiskt eller kostsamt att göra det. I den utsträckning som aktieägare i andra jurisdiktioner än Sverige inte kan teckna nya aktier i eventuella nyemissioner kommer deras proportionella ägande i Arjo att minska.

Rättigheterna för innehavare av amerikanska depåbevis i Getinge kan skilja sig från rättigheterna för aktieägare i Getinge

Rättigheterna för innehavare av amerikanska depåbevis i Getinge kan i vissa avseenden skilja sig från innehavare av aktier. Det finns exempelvis en risk att utdelningen av aktierna i Arjo inte kommer att vara skattefri för innehavare av amerikanska depåbevis, vilket kan innebära att innehavare av depåbevis i Getinge inte kommer att kunna erhålla motsvarande andel aktier i Arjo, utan istället erhålla ersättning i pengar som motsvarar värdet av andelen. Detta skulle således innebära att innehavare av amerikanska depåbevis i Getinge inte skulle erhålla ett innehav i Arjo.

Arjo har för närvarande ingen avsikt att sponsra upprättandet av några amerikanska depåbevis för aktier i Arjo, och det finns en risk att banker inte kommer att upprätta osponsrade amerikanska depåbevis för aktier i Arjo. Om inga amerikanska depåbevis upprättas kan amerikanska innehavare av Arjo-aktier komma att själv behöva hantera mottagandet och omräkningen av utdelningar från SEK till USD. Vidare så skulle amerikanska innehavare av Arjo-aktier (inklusive eventuella innehavare av amerikanska depåbevis i Arjo, om några sådana upprättas)

möjligen inte kunna utöva en eventuell rätt att teckna nya aktier om Arjo emitterar nya aktier med företrädesrätt för befintliga aktieägare, om det inte finns ett gällande så kallat "Registration statement" i enlighet med Securities Act avseende sådana aktier, alternativt att det går att förlita sig på ett undantag från registreringskraven enligt Securities Act. Arjo har för närvarande ingen avsikt att upprätta ett sådant "Registration statement" om Bolaget skulle emittera nya aktier. Om amerikanska innehavare av Arjo-aktier (inklusive eventuella innehavare av amerikanska depåbevis i Arjo, om några sådana upprättas) inte kan teckna nya aktier i en eventuell framtida företrädesemission kommer deras proportionella ägande i Arjo att minska.

Utdelningen av aktierna i Arjo kan behövas upp till beskattning av amerikanska innehavare av aktier i Getinge utifrån amerikanska federala inkomstskatteändamål

Getinge har rådgjort med amerikanska skatterådgivare och granskat de potentiella amerikanska federala inkomstskattekonsekvenserna av utdelningen av aktierna i Arjo. Utifrån granskningen bedömer Getinge att utdelningen av aktierna i Arjo bör kvalificeras som en skattefri utdelning i enlighet med avsnitt 355 i United States Internal Revenue Code från 1986 ("IRC"). Vid tidpunkten för utdelningen förväntar sig Getinge ha mottagit ett yttrande från sin amerikanska skatterådgivare, Altson & Bird, LLP

("Skatterådgivaren") som, baserat på vissa fakta, observationer och antaganden som Skatterådgivaren förlitat sig på, anger att utdelningen av aktierna i Arjo bör vara skattefri för amerikanska innehavare utifrån amerikanska federala inkomstskatteändamål, i enlighet med avsnitt 355 i IRC.

Yttrandet från Skatterådgivaren är inte bindande för amerikanska Internal Revenue Service ("IRS") och IRS eller en domstol kan motsätta sig yttrandet. Vidare, om någon av de fakta, observationer och antaganden som yttrandet baseras på är felaktiga, ofullständiga eller otillbörliga i något väsentligt avseende kan det vara så att yttrandet inte ger en korrekt beskrivning av den amerikanska federala inkomstskattebehandlingen av utdelningen av aktierna i Arjo. I enlighet därmed bör varje amerikansk innehavare av aktier i Getinge samråda med sin egen skatterådgivare angående utdelningens specifika skattekonsekvenser, inklusive tillämpligheten och effekten av amerikanska federala, statliga och lokala inkomstskattelagar och andra skattelagar för utdelningen av aktierna i Arjo till aktieägarna.

Om utdelningen inte kvalificeras som skattefri i enlighet med avsnitt 355 i IRC bör amerikanska innehavare av aktier i Getinge förvänta sig att utdelningen kommer att behandlas som mottagande av ordinarie utdelning om ett belopp motsvarande värdet i USD av de mottagna aktierna i Arjo, och även att skattebasen för sådana aktier kommer motsvara värdet i USD av aktierna på dagen för utdelningen.



TURN TO CLEAR VISION

QUARTERS ONLY

U.S. Manufactured and Distributed by
THE TOMER OPTICAL COMPANY, INC.
Norwich, CT
www.tomeroptical.com

150¢

TO OPERATE
TURN
HANDLE
ONE
FULL
TURN

Bakgrund och motiv

Getinge offentliggjorde den 18 oktober 2016 avsikten att dela ut dotterbolaget Arjo till Getinges aktieägare samt att notera Arjo på Nasdaq Stockholm. Förberedande arbete har som kontinuerligt kommunicerats fortlöpt enligt plan. Styrelsen för Getinge har den 10 november, 2017 föreslagit att aktieägarna i Getinge, vid en extra bolagstämma den 4 december 2017, beslutar att dela ut samtliga aktier i Arjo till aktieägarna i Getinge. Under förutsättning att aktieägarna beslutar om utdelningen kommer kvarvarande verksamhet i Getinge att vara affärsområdena Surgical Workflows och Acute Care Therapies. Första dag för handel med Arjos aktier förväntas vara den 12 december 2017.

Arjo är en global leverantör av medicintekniska produkter och lösningar som höjer livskvaliteten för människor med nedsatt rörlighet och åldersrelaterade sjukdomar. Arjo bedömer att Bolaget är en av de ledande globala aktörerna inom de flesta av produktkategorierna. Bolaget är verksamt i över 60 länder vilka delas in i de geografiska områdena Nordamerika, Västeuropa och Övriga världen. Under 2016 omsatte Arjo 7 808 Mkr och antalet anställda uppgick per september 2017 till cirka 5 900.

Arjo grundades 1957 av Arne Johansson i Eslöv och har med en framgångsrik organisk tillväxtstrategi och ett antal förvärv utvecklats till ett globalt bolag som idag höjer livskvaliteten för människor med nedsatt rörlighet och åldersrelaterade sjukdomar samt bidrar till att höja säkerheten och produktiviteten för vårdpersonalen. Arjo förvärvades av Getinge 1995 och Bolaget har sedan dess utgjort Getinges affärsområde Extended Care och senare PPAC. År 2007 förvärvade Getinge Huntleigh, som då var marknadsledare för lösningar inom sjukvårdssängar, förebyggande av djup ventrombos ("DVT") och trycksårsbehandling. Genom förvärvet av Huntleigh kunde Arjo och Huntleigh tillsammans erbjuda ett heltäckande produkt- och tjänsteerbjudande för vård av patienter med nedsatt rörlighet och åldersrelaterade sjukdomar.

Under hösten 2016 genomförde Getinge en strategisk översyn för att förtydliga den långsiktiga inriktningen i syfte att säkerställa en fortsatt hållbar och lönsam tillväxt. Som en följd av översynen beslutades att Getinge ska fokusera på de två affärsområdena Acute Care Therapies och Surgical Workflows.¹⁾ Styrelsen i Getinge gav concernledningen i uppdrag att förbereda en utdelning av PPAC och det relaterade området spoldesinfektion, numera Arjo.

Efter uppdelningen förväntas både Getinge och Arjo att bli verksamhetsmässigt mer fokuserade med större möjligheter att fortsätta utveckla produkter och lösningar specifikt anpassade för sina respektive kunder där Arjo har en mer patientnära verksamhet. Som separata bolag förväntas de även bli bättre positionerade mot de utmaningar som vården står inför, som exempelvis den demografiska utvecklingen med ökat antal äldre och sjuka. Detta omvandlingstryck bedöms medföra att sjukvården kommer att efterfråga specialiserade och anpassade erbjudanden som förbättrar vårdens behandlingsresultat och samtidigt ökar sjukvårdens effektivitet.

Som ett självständigt bolag med en fokuserad ledningsgrupp och styrelse och med oberoende tillgång till kapitalmarknaden ges Arjo bättre förutsättningar att kunna utforma och genomföra en sådan anpassad och fokuserad tillväxtstrategi med en organisation som är utformad för kundernas behov. Utdelningen skapar bland annat goda möjligheter för Arjo att öka sitt fokus mot kunder inom den växande långtidsvården. Sammantaget bedöms fördelarna med ett självständigt Arjo vara större än fördelarna med att vara en del av Getinge. Styrelsen för Arjo bedömer därför att värdet för aktieägarna långsiktigt kommer att öka genom uppdelningen av Getinge och Arjo.

Styrelsen för Arjo är ansvarig för innehållet i detta prospekt. Härmed försäkras att styrelsen för Arjo har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i prospektet, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Malmö den 10 november 2017

Arjo AB (publ)
Styrelsen

1) Getinge har intentionen att etablera Life Science som ett nytt affärsområde under 2018.

VD har ordet

Arjo grundades 1957 i Eslöv av entreprenören Arne Johansson. Arne såg tidigt behovet av bad- och förflyttningsutrustning inom sjukvården och äldreomsorgen och började utveckla produkter och lösningar för att möta dessa behov inom vården i Sverige. Arjo har sedan dess utvecklats till en global aktör på marknaden med en gedigen kunskap om hur man vårdar och höjer livskvaliteten för människor med nedsatt rörlighet och åldersrelaterade sjukdomar.

Arjo förvärvades av Getinge-koncernen 1995 och har därefter utgjort ett eget affärsområde inom koncernen. En viktig milstolpe var förvärvet av engelska Huntleigh Technology 2007. Genom sammanslagningen av Arjo och Huntleigh skapades en global aktör med ett omfattande utbud av både produkter och tjänster för patienthantering, sårvård och patienthygien.

Arjo verkar på en marknad med stabil och god efterfrågan. Det finns många faktorer som talar för att den globala efterfrågan på vård och omsorg kommer att fortsätta att öka under överskådlig tid. Tillväxten drivs i stor utsträckning av demografiska faktorer så som en åldrande befolkning och en ökad förekomst av kroniska sjukdomar. I tillägg gör den ekonomiska utvecklingen på tillväxtmarknaderna att allt fler länder kan bygga upp en mer kvalificerad sjukvård.

Utvecklingen inom Arjo har dock under de senaste åren varit utmanande med en vikande tillväxt. Vi behöver öka marknadsnärvaro främst inom långtidsvård där vi har goda möjligheter att återta ledande positioner tack vare vår globala närvaro samt nuvarande och framtida produktsortiment. Arjo kan, som ett eget bolag, bli mer fokuserat vilket stärker möjligheterna att genomföra vår strategi och kunna fortsätta att effektivt utveckla produkter och lösningar och därmed skapa såväl positiv kundnytta som aktieägarvärde.

Jag tillträdde som chef för Arjo i april och har en bakgrund inom Getinge-koncernen sedan 1999, bland annat som affärsområdeschef för Infection Control och senast som tillförordnad VD för Getinge-koncernen. Sedan jag tillträdde positionen som VD för Arjo har jag ägnat mycket tid tillsammans med organisationen och träffat kunder och distributörer för att definiera strategin och verksamhetsplanen för Arjo som ett självständigt bolag. Jag kan konstatera att vi har kommit en bra bit på vägen genom att bygga en stark organisation med tydliga processer och vi har även tillsammans med styrelsen fastställt en långsiktig strategisk plan för verksamheten.

Vår nya strategi är utformad för att vi ska uppnå Bolagets vision, att globalt bli den mest respekterade partnern som möjliggör vård av och höjer livskvaliteten för människor med nedsatt rörlighet och åldersrelaterade sjukdomar, i kombination med att skapa en hållbar lönsam tillväxt. Målet är att bli marknadsledande inom långtidsvård samt bibehålla vår starka marknadsposition inom akutvård – inom de områden vi är verksamma. Ambitionen är också att uppnå en position som prioriterad partner för helhetslösningar som bidrar till ett hållbart sjukvårdssystem. För att uppnå detta har vi utvecklat en affärsplan som vi kallar *Arjo 2020*. Den bygger på ett antal övergripande fokusområden med aktiviteter för att uppnå ökat värde för kunderna, stärkt kommersiellt fokus samt ökad operationell flexibilitet och effektivitet. En speciellt viktig del i strategin är en omfattande åtgärdsplan för att vända den negativa utvecklingen i USA. Du kan läsa mer om *Arjo 2020* under verksamhetsbeskrivningen. Utöver denna plan kommer vi kontinuerligt att utvärdera strategiska förvärv som kompletterar och utvecklar den befintliga verksamheten. Med Arjo som ett separat börsnoterat bolag skapas ytterligare förutsättningar för förvärvsdriven tillväxt.

För att förverkliga Arjos strategi och uppnå våra uppsatta mål är det viktigt att hela verksamheten genomsyras av en gemensam värdegrund. Jag och min ledning kommer därför att arbeta mot en verksamhet vars arbetsmiljö och affärsrelationer präglas av Arjos kärnvärden *Passion, Samarbete, Öppenhet, Professionellt genomförande* och *Ägarskap*. Hos Arjo finns även en hög ambition att utveckla ett gediget hållbarhetsarbete i syfte att säkerställa Koncernens långsiktiga intjäningsförmåga och skapa en kultur där alla intressenter är stolta över sin relation med Arjo.

Avslutningsvis vill jag framhålla att Arjo, efter en tid präglad av utmaningar som nämns ovan, nu står väl rustat för framtiden. Genom nyemissionen som Getinge genomförde tidigare i höstas har även Arjos balansräkning stärkts vilket skapar bättre förutsättningar att tillvarata möjligheter för utveckling av Koncernen.

Den kommande börsnoteringen är en stimulerande möjlighet för både oss i ledningen och alla medarbetare, och vi har ett stort engagemang och en hög aktivitetsnivå i Koncernen för att leva upp till våra målsättningar att leverera nytta till våra kunder och därmed trygga en lönsam tillväxt. Jag ser fram emot en spännande och framgångsrik framtid med Arjo!

Joacim Lindoff
VD och koncernchef



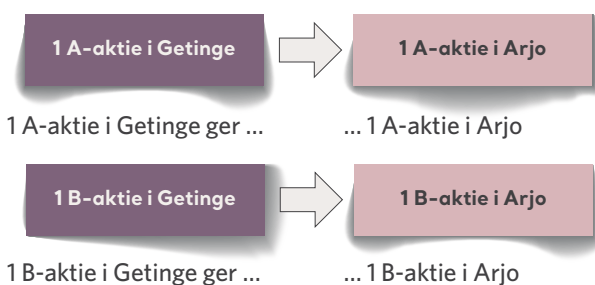
Information om utdelningen av aktierna i Arjo

Beslut om utdelning av aktierna i Arjo

Förutsatt att en extra bolagsstämma i Getinge den 4 december 2017 beslutar, i enlighet med styrelsen i Getinges förslag, att dela ut samtliga aktier i det helägda dotterbolaget Arjo till aktieägarna i Getinge, kommer aktierna i Arjo delas ut till Getinges aktieägare i proportion till varje aktieägares innehav i Getinge på den föreslagna avstämningsdagen för utdelningen (den 8 december 2017). För varje aktie i Getinge erhålls en aktie av motsvarande slag i Arjo. Utöver att vara registrerad som aktieägare på avstämningsdagen för utdelningen (direktregistrerad eller genom förvaltare) behöver inga åtgärder vidtas för att erhålla aktier i Arjo. Utdelningen väntas uppfylla kraven i enlighet med de så kallade Lex ASEA-reglerna rörande beskattning (se avsnittet "Vissa skattefrågor i Sverige").

Utdelningsrelation

För varje aktie av serie A i Getinge erhålls en (1) aktie av serie A i Arjo och för varje aktie av serie B i Getinge erhålls en (1) aktie av serie B i Arjo. Totalt kommer 272 369 573 aktier i Arjo att delas ut, varav 18 217 200 aktier av serie A och 254 152 373 aktier av serie B. Varje A-aktie berättigar till tio röster och varje B-aktie berättigar till en röst på bolagsstämma. Se även avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden".



Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear för rätt att erhålla aktier i Arjo är den 8 december 2017. Sista dag för handel i Getinges aktier inklusive rätt till utdelning av aktier i Arjo är den 6 december 2017. Aktierna i Getinge handlas exklusive rätt till utdelning av aktier i Arjo från och med den 7 december 2017.

Erhållande av aktier i Arjo

De som på avstämningsdagen för utdelningen av Arjo är införda i den av Euroclear förda aktieboken över aktieägare i Getinge erhåller utan åtgärd aktier i Arjo. Aktierna i Arjo kommer att finnas tillgängliga på utdelningsberättigade aktieägares VP-konton (eller VP-konto som tillhör den som på annat sätt är berättigad till utdelning) två bankdagar efter avstämningsdagen. Därefter kommer Euroclear att sända ut en avi med uppgift om det antal aktier som finns registrerade på mottagarens VP-konto.

Förvaltarregistrerade innehav

De aktieägare som har sitt innehav i Getinge förvaltarregistrerat hos bank eller annan förvaltare erhåller inga redovisningsuppgifter från Euroclear. Avisering och utbökning av aktierna i Arjo till förvaltarregistrerade aktieägares konton kommer istället att ske i enlighet med respektive förvaltares rutiner.

Notering av B-aktierna i Arjo

Styrelsen för Arjo har ansökt om upptagande till handel av Bolagets B-aktier på Nasdaq Stockholm. Nasdaq Stockholms bolagskommitté har den 27 oktober 2017 beslutat att godkänna Arjos ansökan om upptagande av Bolagets aktier till handel på Nasdaq Stockholm under förutsättning att vissa sedvanliga villkor uppfylls. Första dag för handel beräknas bli den 12 december 2017. Bolagets kortnamn på Nasdaq Stockholm, så kallad ticker, kommer att vara ARJO B för B-aktien. ISIN-koden för Arjos B-aktie är SE0010468116.

Rätt till utdelning

Aktierna i Arjo medför rätt till utdelning för första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter att utdelningen av aktierna i Arjo har verkställts. Eventuell utdelning betalas ut efter beslut av bolagsstämma. Utbetalning av eventuell utdelning ombesörjs av Euroclear eller, i det fall aktierna är förvaltarregistrerade, i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Rätt till utdelning tillkommer den som på den av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen för utdelningen var registrerad som ägare i den av Euroclear förda aktieboken. Se även "Finansiella mål och utdelningspolicy" i avsnittet "Verksamhetsbeskrivning" och "Rätt till utdelning och överskott vid likvidation" i avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden". För information om skatt på utdelning, se avsnittet "Vissa skattefrågor i Sverige".



前橋... 雨のち曇り...

GMOクリック証券

シブーン
英会話
新宿本校

カラオケ
の
鉄人
1直営店100名歌唱
03-3345-6430

アコム
2F

THEグローバル
global

0125

Marknadsöversikt

Prospektet innehåller viss marknads- och branschinformation som kommer från tredje part. Om inget annat anges baseras sådan information på Bolagets analys av flera källor däribland en marknadsrapport utförd av The Economist Group, 2017. Även om informationen har återgivits korrekt och Arjo anser att källorna är tillförlitliga har Arjo inte oberoende verifierat informationen, varför dess riktighet och fullständighet inte kan garanteras. Såvitt Arjo känner till och kan förvissa sig om genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av dessa källor har dock inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle kunna göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

Arjos marknad

Arjo är en global leverantör av medicintekniska produkter, tjänster och lösningar som höjer livskvaliteten för människor med nedsatt rörlighet och åldersrelaterade sjukdomar. Bolagets erbjudande omfattar produkter och lösningar inom områdena patienthantering, hygien, desinfektion, sjukvårdssängar, förebyggande av trycksår, förebyggande av ventrombos ("VTE") samt för diagnostik inom obstetrik och kardiologi. Inom alla dessa områden utvecklar, tillverkar, marknadsför och säljer Arjo ett brett utbud av produkter och lösningar som bidrar till att förbättra behandlingsresultaten för vårdtagare samt att höja säkerheten och produktiviteten för vårdpersonalen. Detta bidrar i sin tur till att möta de demografiska utmaningar som i allt högre grad påverkar vårt samhälle.

Arjo har valt att dela in marknaden i tre geografiska områden: Nordamerika, Västeuropa och Övriga världen. Bolaget säljer sina produkter till de två kundsegmenten akutvård och långtidsvård. Kunderna inom akutvård och långtidsvård är delvis överlappande och utgörs av enskilda och samordnade institutioner i offentlig eller privat regi. Försäljningen är global och sker huvudsakligen direkt till slutkund genom Bolagets egna försäljningsbolag, och i mindre utsträckning genom externa distributörer på de marknader där Bolaget valt att inte ha egen representation. För mer information om verksamheten se avsnittet "Verksamhetsbeskrivning".

Marknadens värdekedja och aktörer

Värdekedjan som Arjo är verksam inom kan illustreras enligt figuren på nästa sida. Produktföretagen, inklusive Arjo och dess konkurrenter, är placerade i mitten av värdekedjan. Marknadens affärsmodeller varierar beroende på aktör, där de större aktörerna såsom Arjo hanterar merparten av logistiken i egen regi och således säljer

direkt till slutkund. Den upphandlande parten, det vill säga kunden, kan delas in i två olika typer, offentliga institutioner och privata vårdgivare.

Inköp av komponenter för tillverkning

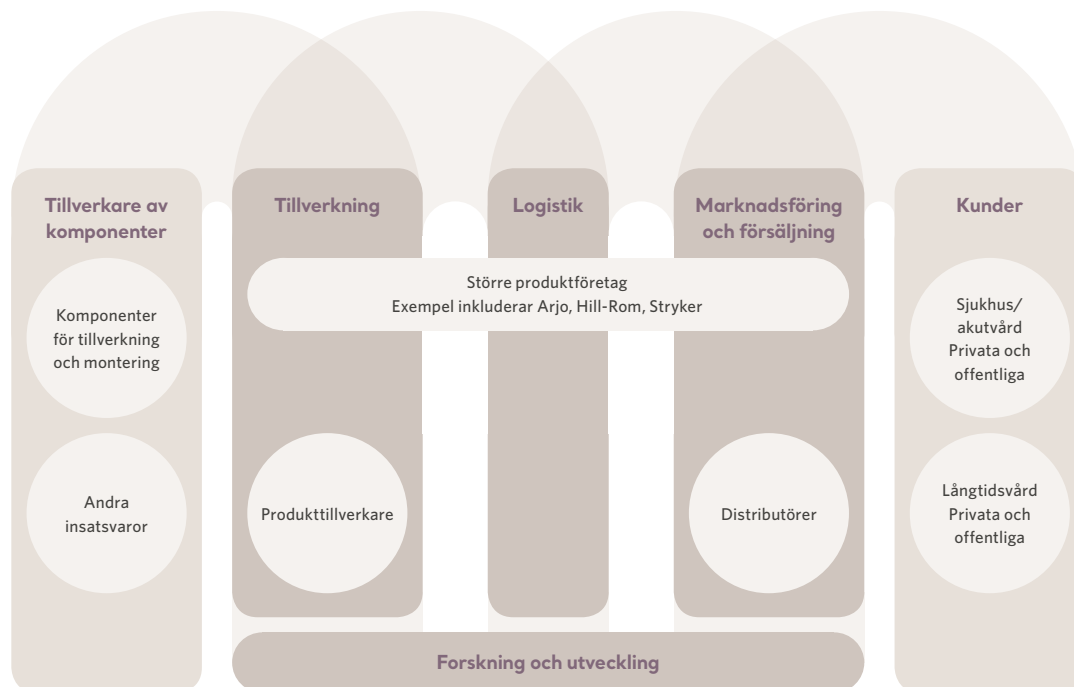
Leverantörer utgörs av komponenttillverkare och aktörer som tillhandahåller lagerhållning och logistik av komponenter. Produktföretagen köper in ett brett urval av komponenter för vidare produktion. De huvudsakliga material som används i produktionen inkluderar stål, aluminium, trä och laminat samt petroleumbaserade produkter såsom skum och plast, varav i princip alla är tillgängliga från ett flertal olika leverantörer. Dessutom köps även olika elektroniska komponenter, som ställdon och kontroller, för exempelvis sjukvårdssängar in från olika underleverantörer.

Produktkvalitet och pålitliga leveranser är viktiga urvalskriterier för slutkunden och således även för produktföretagen vid valet av leverantör. Ett antal nyckeltal som mäter leveransprecision och efterlevnad av regulatoriska krav följs därför noggrant av inköpsenheterna i produktbolagen. Betydelsen av uppförandekoder och dess implementering hos leverantörerna i värdekedjan har ökat för att säkerställa en värdekedja som bedrivs i enlighet med ett långsiktigt hållbart företagande, etiska principer och i överensstämmelse med internationella riktlinjer för multinationella företag.

Produktutveckling och tillverkning

Produktutveckling och tillverkning sker huvudsakligen av samma aktörer som sedan marknadsför och säljer till slutkund. För att säkerställa att produkter, system och lösningar är relevanta krävs ständig innovation och produktförnyelse. Framgångsrik produktutveckling är en viktig konkurrensfördel för aktörer på marknaden och är en viktig drivare av organisk försäljningstillväxt.

ARJOS VÄRDEKEDJA – MARKNADEN FÖR PRODUKTER OCH LÖSNINGAR FÖR MÄNNISKOR MED NEDSATT RÖRLIGHET OCH ÅLDERSRELATERADE SJUKDOMAR



För de flesta marknadsaktörerna sker den huvudsakliga tillverkningen under eget varumärke, medan tillverkning av tredje part är begränsad. Investeringar i produktions- och kvalitetsprocesser är att betrakta som betydande för aktörer som Arjo. Effektivisering av produktionen är ett nyckelområde för tillverkarna och är bland annat en konsekvens av ökat fokus på kostnadsbesparingar inom vårdsektorn, vilket leder till en generell prispress på dess utrustning, vilket beskrivs ytterligare i "Marknadsdynamik och trender" nedan. En effektiv produktion kan också resultera i ökad konkurrenskraft genom exempelvis kortare leveranstider och bättre leveransprecision.

För att säkerställa kvalitet och produktsäkerhet omfattas produktföretagen av nationella och internationella regelverk, föreskrifter och normer. Ett antal tillstånd och certifieringar krävs och i de flesta länder krävs även certifiering av produktionsanläggningar enligt gällande medicinteknisk kvalitetsstandard och regelverk.

Marknadsföring och försäljning

Marknaden för medicintekniska produkter utgörs främst av stora företag med global närvaro. Arjo och dess konkurrenter, tillhandahåller även distribution och försäljning av produkter och tjänster till slutkunderna. Efterfrågan på helhetslösningar som även inkluderar service och utbildning har ökat de senaste åren och väntas fortsätta att öka i betydelse även framöver. De större aktörerna har ett betydande antal kliniskt utbildade säljare, vilket är en viktig konkurrensfördel jämfört med mindre aktörer på marknaden. På de marknader där de större produktföretagen saknar egen försäljningsrepresentation sker försäljningen istället via distributörer. Sådana marknader utgörs

primärt av tillväxtmarknader med diverse hinder för marknadsetablering och avsaknad av grundläggande infrastruktur.

Erbjudandet för tillverkarna kan primärt delas in i produktkategorierna kapitalvaror, förbrukningsvaror, reservdelar och servicetjänster. Kapitalvaror inkluderar bland annat sjukvårdssängar, madrasssystem, hygien och badsystem samt lyft- och förflyttningslösningar, förbrukningsvaror inkluderar bland annat selar, rengöringsmedel och desinfektionskemikalier och servicetjänster inkluderar bland annat underhåll av produkter, support och utbildning. Dessa produktkategorier supporteras av olika försäljnings- och avtalsmodeller såsom exempelvis uthyrning och heltäckande avtal som inkluderar reservdelar och servicetjänster.

Kunder

Kunderna på Arjos marknad kan delas in i två olika kategorier baserat på vårdens karaktär, akutvård eller långtidsvård, samt två olika kategorier baserat på ägandeform, offentlig eller privat aktör.

Akutvård

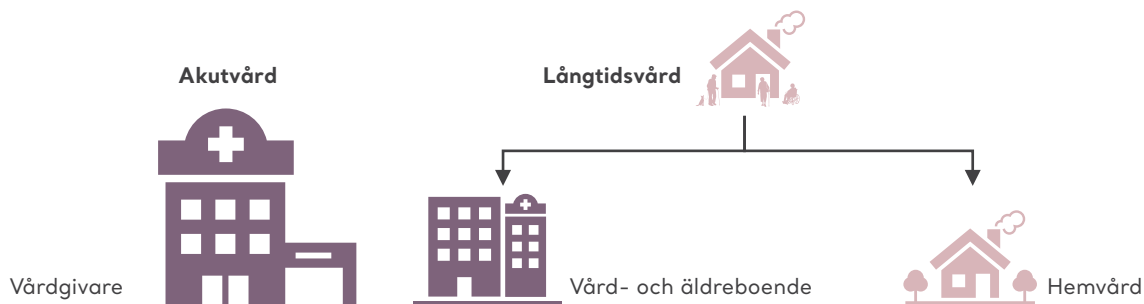
Leverantörer av akutvård (primärt sjukhus) behandlar främst patienter med akuta tillstånd. Genomsnittstiden för vård av patienter i en akutvårdsenhet uppgår till mellan fem och tio dagar. Akutvårdsenheter ställer höga krav på leveransprecision och produkternas tekniska egenskaper. Merparten av inköpen görs genom centraliserade enheter eller via organiserade grupper av leverantörer av akutvård, vilket beskrivs vidare i "Marknadsdynamik och trender" nedan. De produkttyper som tillhandahålls av

Arjo och dess konkurrenter anses vara av relativt låg komplexitet för kunder inom akutvård i jämförelse med akutvårdenheternas övriga utrustning. Eftersom dessa vårdenheter i stor utsträckning har egna serviceavdelningar med medicinska ingenjörer är eftermarknaden för tekniska servicetjänster låg inom detta kundsegment.

Långtidsvård

Leverantörer av långtidsvård (vård- och äldreboende samt hemvård) erbjuder vård för patienter som är i behov av

rehabilitering eller patienter som på grund av ålderdom eller kroniska sjukdomar är i behov av vård permanent eller under längre perioder. Behoven och produktkraven kan skilja sig från de behov som finns inom akutvården. Inom långtidsvården ställs till exempel andra tekniska och estetiska krav på produkterna. Vidare gör långtidsvårdskunder ofta inköp av lägre volymer och använder sig i större utsträckning av externa parter för teknisk service och eftermarknadstjänster då de sällan har den tekniska expertisen eller egna serviceavdelningar.



Offentliga och privata aktörer

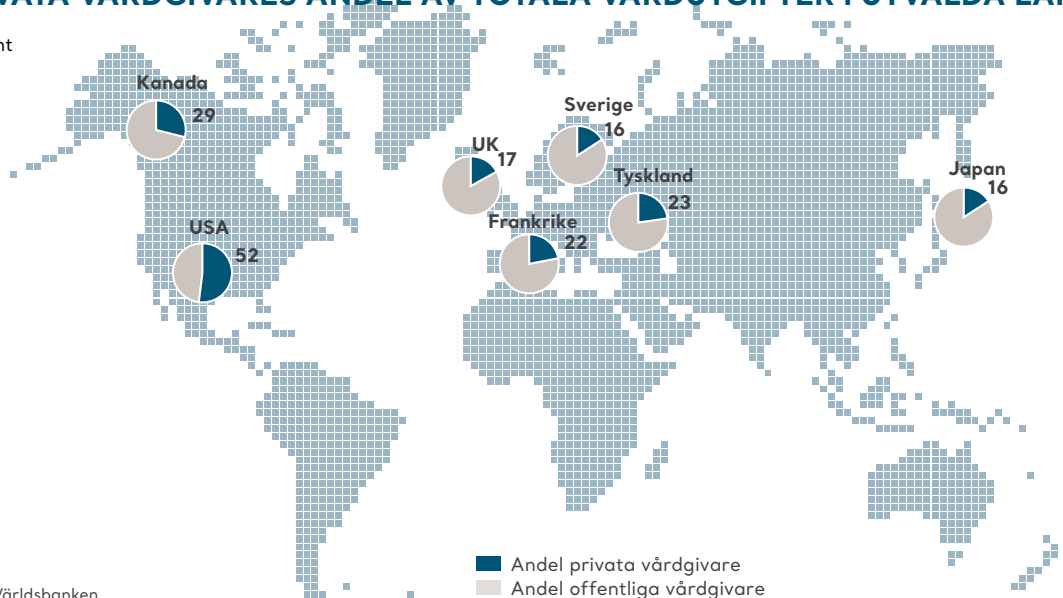
För Arjo är direktförsäljning den primära distributionskanalen. De betalande parterna utgörs av offentliga institutioner eller privata aktörer. Kundbasen är fragmenterad och varierar i stor utsträckning beroende på geografi och marknad. Den globala sjukvårdsindustrin har sedan finanskrisen 2009 genomgått stora förändringar som bland annat resulterat i färre och större aktörer. Inköpen görs idag i allt större utsträckning centraliserat och högre upp i beslutshierarkin, vilket resulterar i att det ofta är centrala inköpsavdelningar som genomför inköpen snarare än vårdpersonalen.

Offentliga institutioner

Den offentliga sektorn har en viktig roll i hälso- och sjukvårdssystemen. Även om det finns tydliga nationella skillnader står de offentliga myndigheterna för en betydande andel av den marknad där Arjo är verksam. Offentliga myndigheter bär ofta huvudansvaret för vården men kan antingen tillhandhålla omsorgen i egen regi eller köpa omsorgstjänster från privata aktörer. Inom offentliga institutioner sker inköp huvudsakligen genom offentlig upphandling.

PRIVATA VÅRDGIVARES ANDEL AV TOTALA VÅRDUTGIFTER I UTVALDA LÄNDER

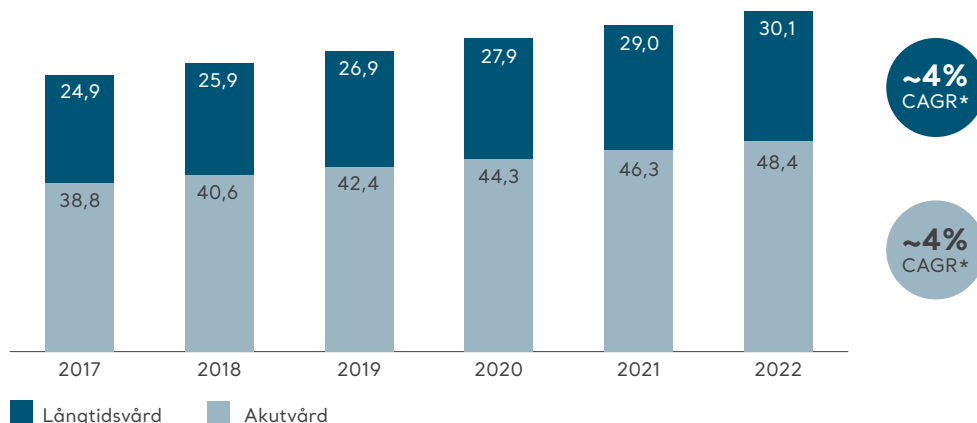
Procent



Källa: Världsbanken

UTVECKLING AV ARJOS TOTALA MARKNAD PER KUNDTYP

Mdr kr



*CAGR avser genomsnittlig årlig tillväxttakt för perioden 2017-2022

Källa: Economist Intelligence Unit, 2017

Privata vårdgivare

Privata vårdgivare driver verksamheten i egen regi och utför sina egna inköp. Andelen privat marknadspenetration skiljer sig mellan olika länder och vårdsegment vilket illustreras i figuren på föregående sida. Även om andelen privata aktörer ökar i flertalet av de marknader där Arjo är verksamt, utgör offentliga aktörer fortfarande merparten av den potentiella kundbasen i exempelvis Europa och Japan, medan USA, som representerar Arjos enskilt största marknad, har en mer balanserad fördelning mellan offentliga och privata vårdgivare.

Upphandlingsform

Upphandlingsavtal är vanligt förekommande på de marknader där Arjo och dess konkurrenter verkar. Dessa avtal kan omfatta stora volymer som är knutna till ett särskilt företag under avtalstiden. Inför upphandlingar lämnas anbud till upphandlingsparten som sedan utvärderar anbuden utifrån pris och andra mer kvalitativa aspekter. Exempel på kvalitativa aspekter inkluderar bland annat IT-system, förmågan att tillhandahålla utbildningstjänster i anslutning till produkterna samt kompletterande service-tjänster. Kunden är ofta en publik aktör och således är avtalet av offentlig art. Vid en offentlig upphandling är tidsåtgången för försäljningsprocessen vanligtvis 12–36 månader. I de fall den betalande parten utgörs av en privata aktör eller då upphandling av offentlig institution ej krävs, genomförs köpet i en förhandling mellan de inblandade parterna. För mer utförlig information om försäljningsprocesserna inom de olika geografiska marknaderna se vidare under "Huvudmarknader" nedan.

Marknadens storlek och tillväxt

Marknadsdefinition

Den globala marknaden för medicinteknik bedöms ha uppgått till cirka 3 145 Mdr kr²⁾ under 2016³⁾. Inom denna bedöms Arjos delmarknad, definierad som marknaden för produkter och lösningar för människor med nedsatt rörlighet och åldersrelaterade sjukdomar, uppgå till cirka 65 Mdr kr under 2017, vilket motsvarar ungefär 2 procent av den globala medicintekniska marknaden⁴⁾. Tillväxten på Arjos marknad har ett nära samband med den övergripande tillväxten på hälso- och sjukvårdsmarknaden. Tillväxten drivs i stor utsträckning av faktorer som exempelvis en åldrande befolkning och en ökad förekomst av kroniska sjukdomar, samt den ekonomiska utvecklingen på tillväxtmarknader som gör att allt fler länder kan bygga upp en kvalificerad vård.

Arjos totala marknad – marknaden för produkter och lösningar för människor med nedsatt rörlighet och åldersrelaterade sjukdomar

Arjos totala marknad per kundtyp

Arjos totala marknad uppskattas uppgå till cirka 65 Mdr kr under 2017 och beräknas växa till cirka 79 Mdr kr fram till 2022, vilket motsvarar en årlig tillväxttakt om cirka 4 procent. Uppdelat på Arjos slutkunder är akutvård den största delmarknaden och beräknas uppgå till cirka 40 Mdr kr, följt av långtidsvård som beräknas uppgå till de resterande cirka 25 Mdr kr under 2017. Under den kommande fem-årsperioden förväntas båda delmarknaderna uppvisa en årlig tillväxt på cirka 4 procent på global basis. Inom akutvård förväntas tillväxten framförallt drivas av den ekonomiska tillväxten i utvecklingsländer, medan

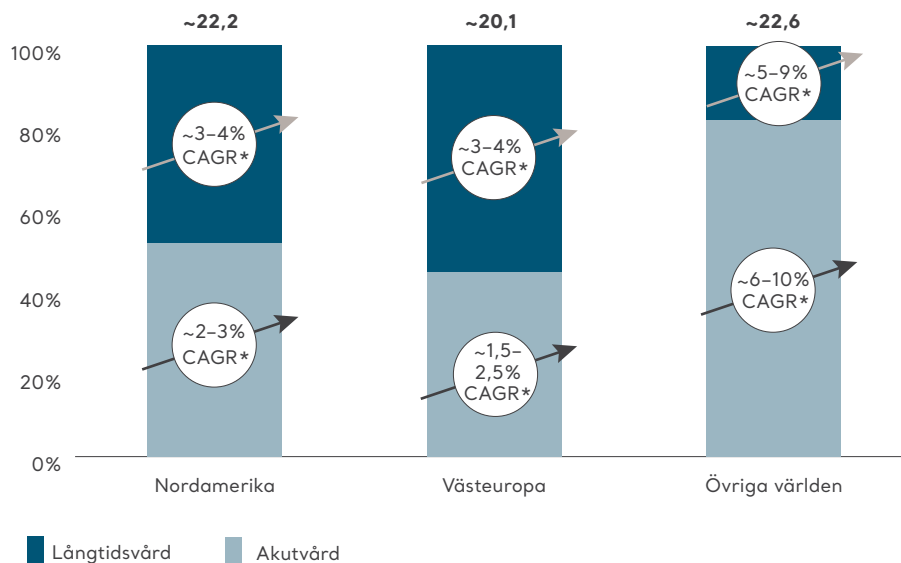
2) Baserat på en växelkurs om 8,5 SEK per 1,0 USD.

3) EvaluateMedTech, September 2016.

4) Storleken på Arjos delmarknad exkluderar marknaden för Diagnostik. Bolaget bedömer dock att denna delmarknad uppgår till en liten del av Arjos totala adresserbara marknad.

MARKNADSÖVERSIKT PER SLUTKUND OCH GEOGRAFI (2017), SAMT FÖRVÄNTADE TILLVÄXTTAKTER FRAM TILL 2022

Mdr kr



*CAGR avser genomsnittlig årlig tillväxttakt för perioden 2017-2022

Källa: Economist Intelligence Unit, 2017

tillväxten inom långtidsvården förväntas drivas av betydande investeringar för att ackommodera en allt åldrande befolkning i de mer utvecklade länderna. För vidare information om tillväxt drivare se "Drivkrafter för marknadstillväxt" nedan.

Arjos totala marknad per geografi

Arjos geografiska marknader kan delas upp i Nordamerika (USA och Kanada), Västeuropa samt Övriga världen vilka representerar cirka 34 procent (cirka 22 Mdr kr), 31 procent (cirka 20 Mdr kr) respektive 35 procent (cirka 23 Mdr kr) av den totala marknadsstorleken. Av dessa tre geografiska marknader utmärker sig Övriga världen gentemot de två andra då merparten av marknaden utgörs av kunder inom akutvård. Under den kommande femårsperioden förväntas Övriga världen uppvisa högst tillväxttakt, med en årlig tillväxt om cirka 6 procent. Den höga tillväxten i Övriga världen drivs framförallt av tillväxten i utvecklingsländer som beräknas uppgå till cirka 6-10 procent. En stor del av marknadstillväxten i utvecklingsländerna är direkt hänförlig till utvecklingen av marknaden för det så kallade value-segmentet, inom vilket Arjo har begränsad närvaro. Nordamerika och Västeuropa förväntas växa med en årlig tillväxttakt på cirka 2-4 procent vardera. Inom de mer utvecklade marknaderna förväntas akutvårdsmarknaden att växa med cirka 2 procent årligen medan långtidsvården förväntas växa mellan 3-4 procent fram till 2022.

Arjos totala marknad per produkttyp

Arjos marknad kan delas upp i sex produktkategorier, vilka illustreras i figuren överst på nästa sida⁵⁾. Av dessa utgör Sjukvårdssängar den största marknaden med en storlek

om cirka 22 Mdr kr, vilket motsvarar cirka 34 procent av den totala marknaden. Därefter följer Patienthantering och Trycksårspåbyggande som uppgår till cirka 16 Mdr kr respektive 15 Mdr kr och således utgör 25 respektive 23 procent av marknaden.

Samtliga produktområden förväntas visa en positiv tillväxttakt inom den kommande femårsperioden. Patienthantering är det snabbast växande produktområdet med en tillväxt på 4-6 procent som framförallt drivs av det ökade behovet av förflyttningssassistent inom långtidsvården. Därefter följer Sjukvårdssängar, VTE prevention och Hygien där respektive produktkategori beräknas växa cirka 4 procent, främst drivet av ökade satsningar på infrastruktur inom sjukhus på utvecklingsmarknader. Trycksårspåbyggande och Desinfektion förväntas ha en tillväxttakt mellan 2,5-3,5 procent.

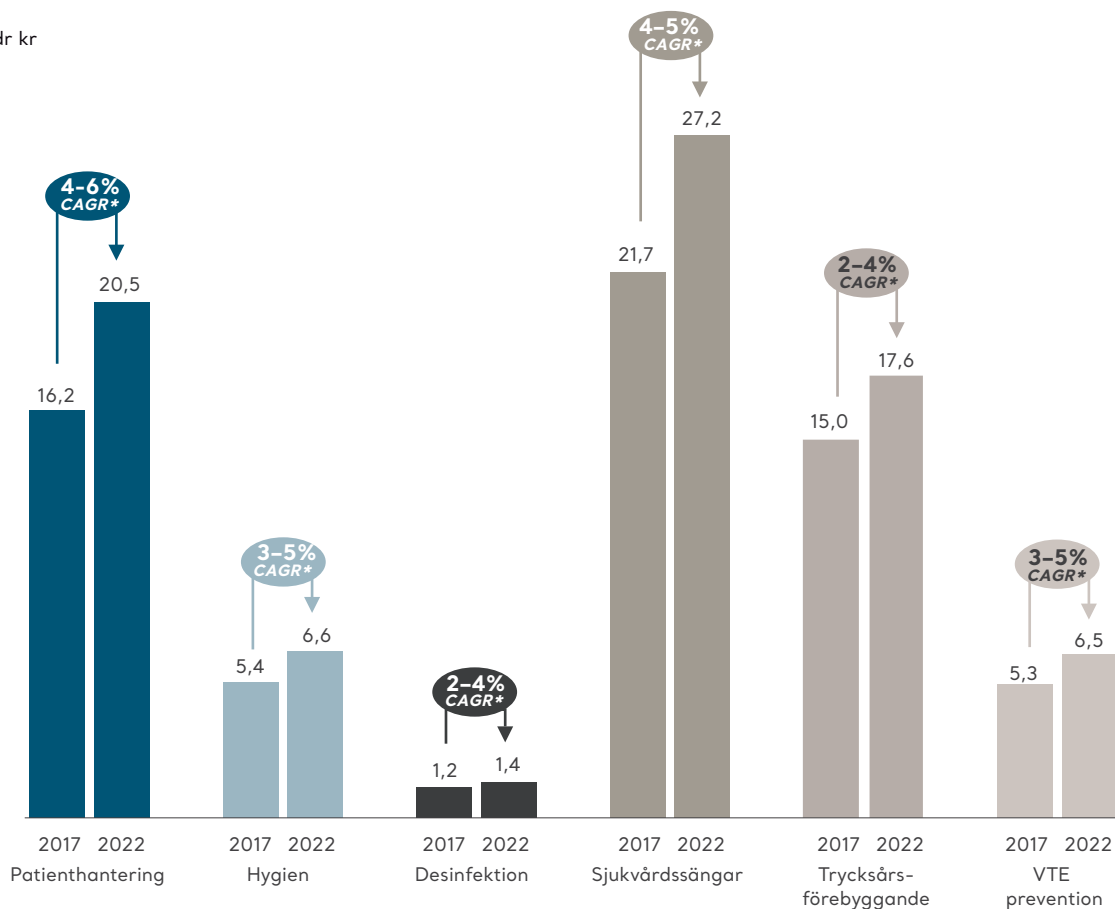
Drivkrafter för marknadstillväxt

Det finns ett flertal faktorer som talar för att den globala efterfrågan på akut- och långtidsvård kommer att fortsätta att öka under överskådlig tid. Dessa faktorer inkluderar exempelvis den demografiska utvecklingen och en ökad förekomst av välbefinnadssjukdomar som exempelvis en ökning av andelen överviktiga personer (bariatri) och kroniskt sjuka personer. Även nya innovationer, produktförbättringar och trender mot privata lösningar och aktivitetsbaserade ersättningssystem väntas driva efterfrågan. Figuren nederst på nästa sida illustrerar bakomliggande tillväxtfaktorer på marknaden för medicinteknik i USA. Pris, produktmix och volym har mellan 1997-2007 varit de huvudsakliga tillväxtfaktorerna. Framöver förväntas dock marknadstillväxten primärt drivas av en ökad försäljningsvolym. Bolaget bedömer att tillväxten på Arjos delmarknad kommer att följa en liknande trend med volymdriven tillväxt.

5) Exkluderar Diagnostik och Service.

MARKNADSÖVERSIKT PER PRODUKTYP

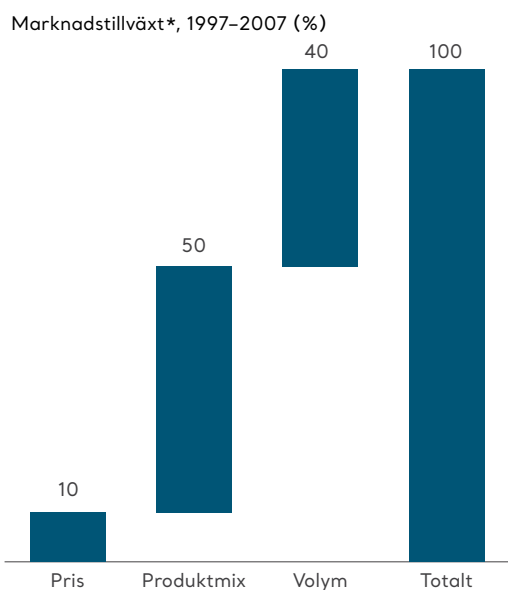
Mdr kr



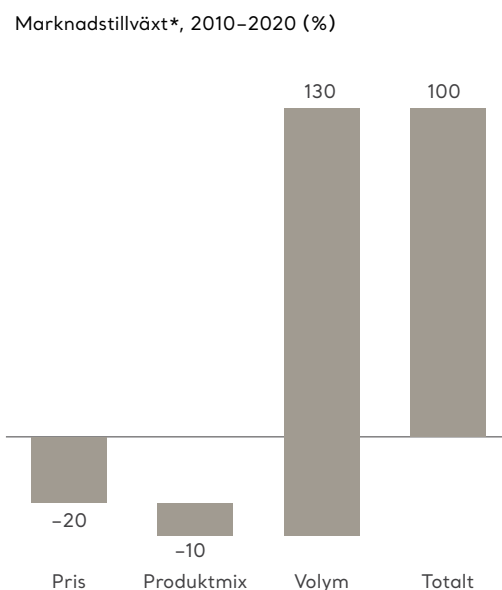
*CAGR avser genomsnittlig årlig tillväxttakt för perioden 2017-2022

Källa: Economist Intelligence Unit, 2017

ÖVERSIKT AV PRIMÄRA FAKTORER OCH TRENDER FÖR MARKNADSTILLVÄXT 1997-2020



*US MedTech



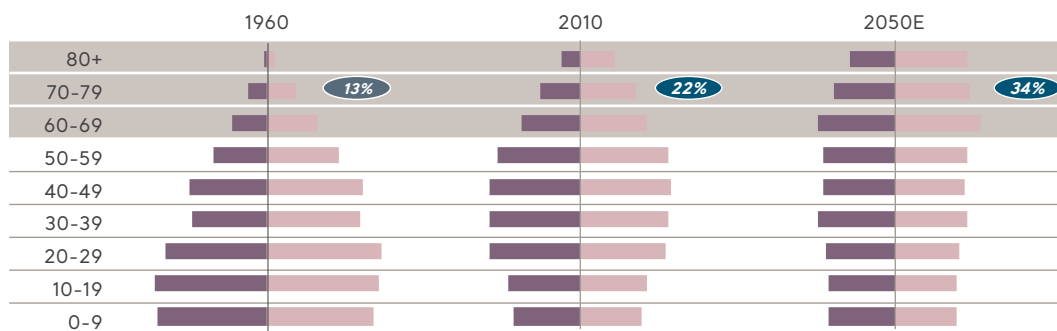
Källa: Boston Consulting Group

Demografisk utveckling

En central tillväxtdrivare för Arjos marknad är den globala demografiska utvecklingen med befolkningstillväxt i kombination med en förväntad längre livslängd, vilket medför att antalet äldre personer förväntas öka. Denna utveckling förväntas medföra en fortsatt ökning av efterfrågan på akut- och äldrevårdsrelaterade tjänster, och som en

konsekvens av detta även för sådana produkter och lösningar som Arjo och dess konkurrenter tillhandahåller. Som framgår av figuren nedan beräknas andelen av befolkningen som är över 60 år öka från cirka 22 procent 2010 till cirka 34 procent 2050 i Europa. Liknande trender återfinns inom andra mogna marknader. Vidare ökar sjukvårdsutgifterna betydligt för denna åldersgrupp.

ÅLDERSDEMOGRAFI PER ÅLDERSGRUPP I EUROPA



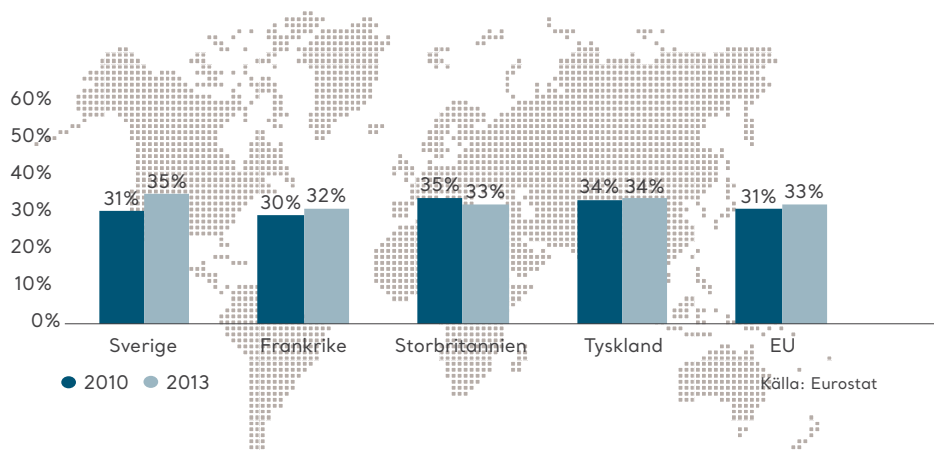
Källa: Eurostat

Sjukdomstrender – ökning av vällivnadssjukdomar och antal kroniskt sjuka

En annan faktor som påverkar efterfrågan på medicintekniska produkter och lösningar är miljö- och livsstilsförändringar som kan leda till kroniska sjukdomar som exempelvis demens. Dessa sjukdomar drabbar idag ett allt större

antal personer och sjukvården måste således öka sin kapacitet och närvaro för att kunna erbjuda kvalificerad vård.

ANDEL KRONISKT SJUKA I UTVALDA LÄNDER

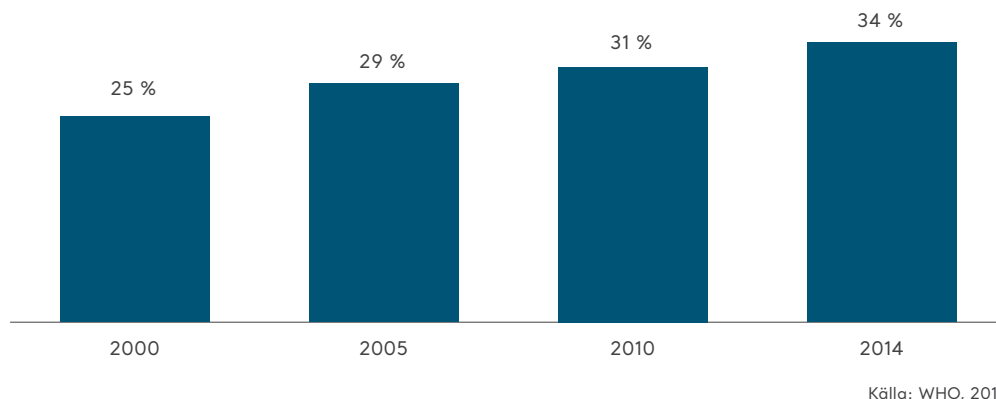


Källa: Eurostat

En trend som påverkar behovet av sjukvård generellt och långtidsvård mer specifikt är ökningen av kraftigt överviktiga personer över hela världen. Exempelvis var andelen personer som anses kraftigt överviktiga cirka 34 procent i USA under 2014. En konsekvens av detta är en ökning av förekomsten av fetmarelaterade sjukdomar, såsom hjärt- och kärlsjukdomar och diabetes, vilket i sin tur genererar ett ökat behov av medicintekniska produkter. Likaså

kräver hanteringen av kraftigt överviktiga personer mer personal och vårdgivaren utsätts även för ökad skaderisk i samband med exempelvis lyft och förflyttningar. Efterfrågan på produkter och lösningar som säkerställer en säker, bekväm och värdig förflyttning av vårdtagare och som samtidigt skapar en ergonomisk, säker och effektiv arbetsmiljö för vårdpersonalen förväntas därmed öka.

FETMARELATERADE SJUKDOMAR SOM ANDEL AV POPULATIONEN ÖVER 18 ÅR I USA



Produktutveckling – teknologiska framsteg innebär att allt fler sjukdomar kan behandlas

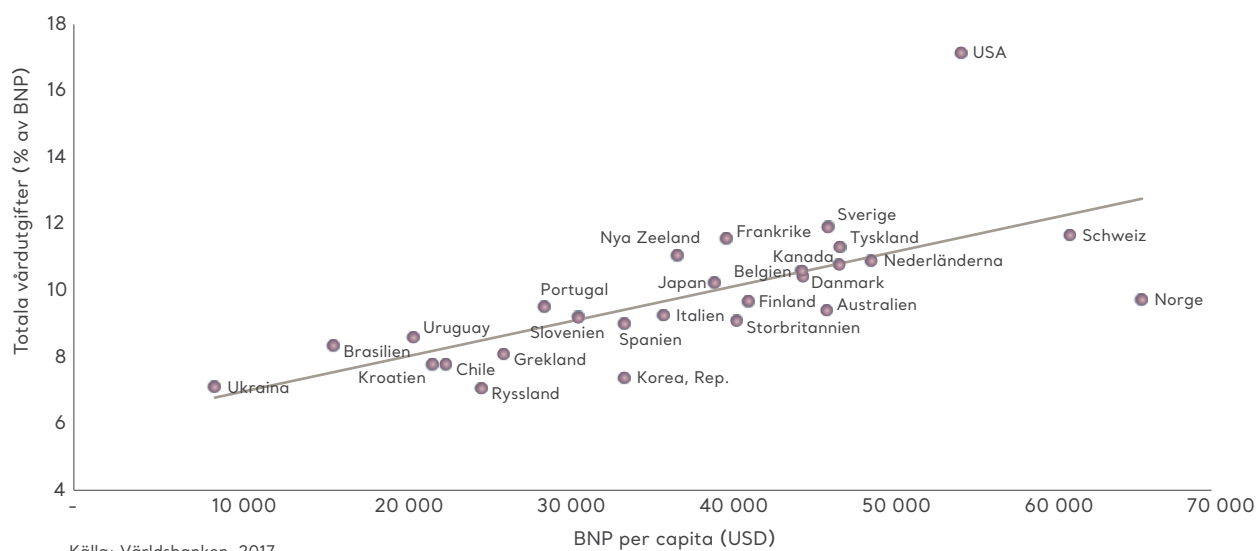
De investeringar som såväl läkemedelsbolagen som de medicintekniska bolagen gör i forskning och utveckling leder till innovation och produktförbättringar. Lanseringen av nya produkter omfattar både förbättrade alternativ till befintliga produkter samt nya produkter baserade på teknologiska framsteg och ändrade kundbehov. Produktlanseringar som leder till en effektivare vård där fler sjukdomar kan behandlas förväntas driva efterfrågan från slutkunder och således tillväxten på marknaden.

Lanseringen av nya innovativa produkter och produktförnyelser är också en drivkraft för att öka lönsamheten för de företag som bedriver verksamhet inom medicinteknik. Kunderna är i allmänhet beredda att betala mer för produkter och lösningar som bidrar till att förbättra behandlingsresultaten för patienten samt som höjer säkerheten och produktiviteten för vårdpersonalen.

Välfärdsutveckling av tillväxtmarknader som leder till att allt fler länder har råd att bygga upp en sjukvårdsinfrastruktur som kan ta hand om befolkningen

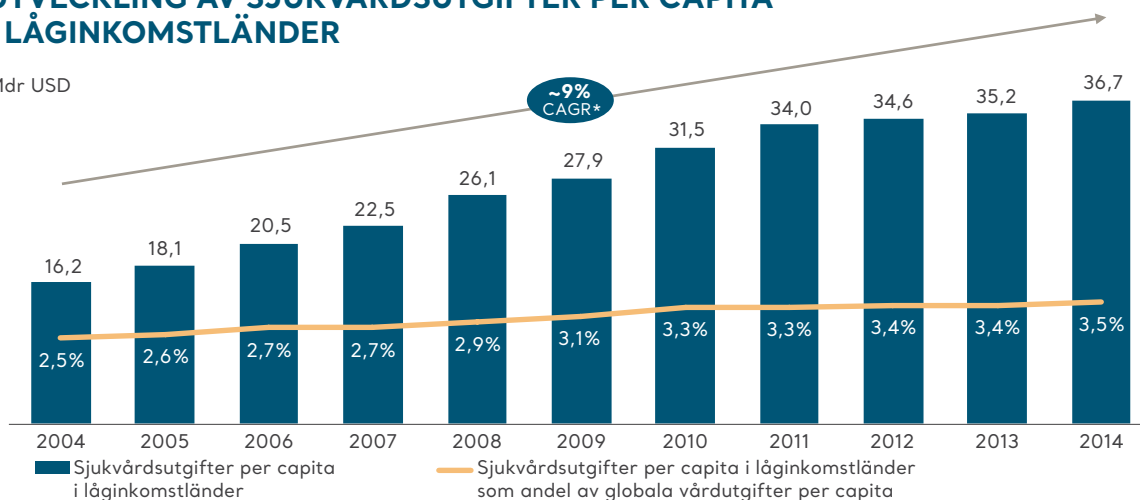
Den ekonomiska utvecklingen på tillväxtmarknaderna gör att allt fler länder kan bygga upp en sjukvårdsinfrastruktur som möter de ökade behoven. Ett ökat välstånd med en växande medelklass har resulterat i kraftig utbyggnad av såväl den privata som den offentliga sjukvården i många av dessa länder. Som illustreras nedan finns ett positivt samband mellan BNP per capita och procentandelen av BNP som spenderas på vård, vilket innebär att de totala vårdutgifterna i tillväxtländer förväntas öka kraftigt i takt med att ländernas ekonomier växer. Sjukvårdsutgifterna per capita i låginkomstländer har också ökat kraftigt under de senaste åren som ett resultat av allmänt högre ekonomiskt välstånd och välfärdsutvecklingen. Generellt är dock köpkraften på dessa marknader fortfarande lägre än på de mogna marknaderna och under 2014 var sjukvårdskostnaden per capita i låginkomstländer endast cirka 3,5 procent av det globala genomsnittet.

TOTALA VÅRDUTGIFTER SOM ANDEL AV BNP OCH BNP PER CAPITA I ETT URVAL AV LÄNDER (2014)



UTVECKLING AV SJUKVÅRDSUTGIFTER PER CAPITA I LÅGINKOMSTLÄNDER

Mdr USD

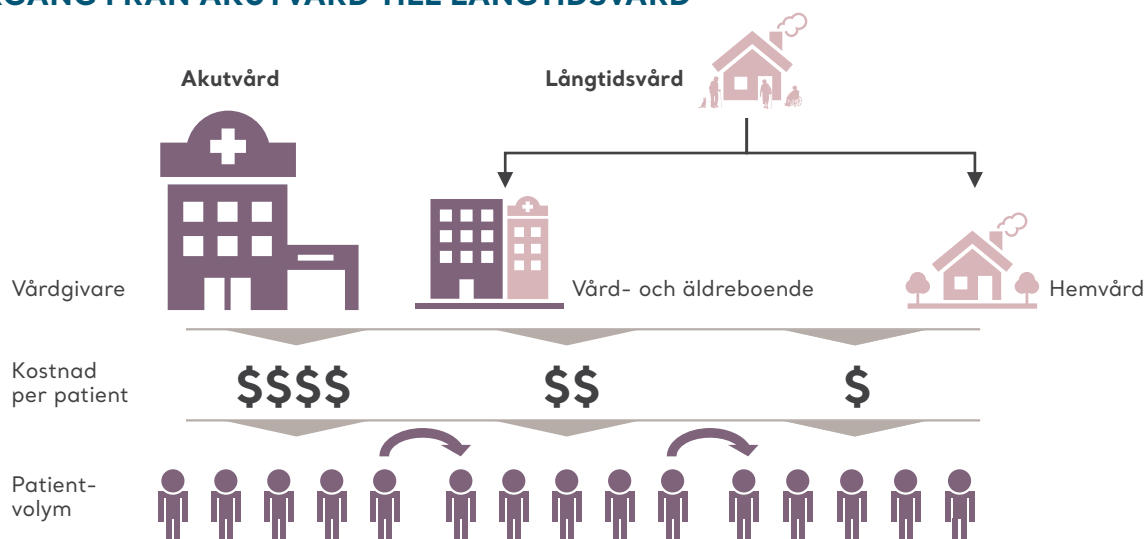


Övergång från akutvård till långtidsvård

I samband med att sjukhus ska ta hand om fler patienter, som ett resultat av en växande befolkning med ökad andel äldre och sjuka, ställs ytterligare krav på vårdens resurser. Den genomsnittliga totalkostnaden för en sängplats på ett sjukhus som erbjuder akutvård är ofta betydligt högre i jämförelse med sängplatser på långtidsvårdenheter. Sjukhus som erbjuder akutvård är utrustade med högteknologiska produkter och har etablerat en

organisationsstruktur för att effektivt kunna möta en bred efterfrågan av vårdlösningar vilket bidrar till en högre kostnadsbas. Med denna bakgrund strävar de flesta leverantörer av akutvård efter att förkorta patienternas sjukvårdstid för att effektivisera sjukvården, minska kostnaderna samt allokera mer resurser till andra värdeskapande aktiviteter. Som ett resultat förflyttas patienter med krav på vård under en längre tid till långtidsvårdenheter, där kostnaden per dag och patient är betydligt lägre.

ÖVERGÅNG FRÅN AKUTVÅRD TILL LÅNGTIDSVÅRD



Marknadsdynamik och trender

Utöver de beskrivna tillväxtfaktorerna finns ett antal trender, drivkrafter och faktorer som behöver bemötas av marknadsaktörerna. I samband med att sjukhus ska ta hand om fler patienter som ett resultat av ökad andel äldre och sjuka skapas ytterligare press på världens resurser. Konsekvenser av detta omfattar bland annat en ökad konsolidering av sjukvårdsaktörerna för att genom stor-driftsfördelar sänka de totala kostnaderna. Ytterligare faktorer som påverkar marknaden är högre krav på kvalitets-säkrade produkter som kan påvisa ett dokumenterat behandlingsresultat och som stödjer en hållbar utveckling. Nedan följer en beskrivning av ett urval av identifierade marknadstrender.

Lägre konjunkturpåverkan

Arjos marknad är att betrakta som defensiv på så vis att efterfrågan i relation till den allmänna konjunkturen är förhållandevis mindre påverkad av den generella ekonomiska utvecklingen. En huvudsaklig anledning till denna defensiva karaktär är att hälsa och sjukvård är ett mänskligt basbehov vilket medför att den aggregerade efterfrågan på marknadens produkter och tjänster inte är direkt kopplad till det ekonomiska välbefindandet. Vidare kännetecknas den specifika delen av marknaden som Arjo tillhör av lågt beroende av enskilda kunder och avtalstyper samt en hög andel återkommande eftermarknadsintäkter vilket medför en god intäktsvisibilitet för Arjo och liknande bolag och således även möjlighet att anpassa kostnadsbasen utifrån efterfrågan.

Ökad effektivitet och resursutnyttjande

Världens resurser begränsas framförallt av samhällsekonomi och politiska prioriteringar. Konsekvensen av konstant växande efterfrågan och begränsade ekonomiska

resurser blir att vårdsektorn kontinuerligt måste effektivisera sin verksamhet för att kunna möta patienters förväntningar och krav. En följd effekt för sjukvårdsleverantörer är ökade krav på konkurrenskraftiga erbjudanden och hållbara lösningar. För att leverantörer ska kunna erbjuda konkurrenskraftiga lösningar till lägre priser krävs bland annat ökade kostnadsbesparingar och rationaliseringar. I tillägg ställer det även krav på en förändring av försäljningsprocesserna. Som alternativ till ren produktförsäljning ökar efterfrågan av en systembaserad försäljning där kunden erbjuds integrerade lösningar som speglar deras behov och bidrar till högre kvalitet och produktivitet.

Ökad konsolidering av sjukhus, vårdenheter och marknadsaktörer

Sedan finanskrisen 2009 har den globala sjukvårdsindustrin genomgått stora förändringar, bland annat en ökad konsolidering. Resultatet blir färre och större sjukvårdsaktörer. Inköpen styrs i allt större utsträckning av centrala inköpsavdelningar istället för läkare och vårdpersonal. Dessa trender leder i sin tur till en ökad prispress för leverantörerna samt svårigheter för mindre konkurrenter som inte har ett fullt produktutbud att utveckla den expertis som krävs för att tillhandahålla den omfattande portfölj av produkter och tjänster som efterfrågas.

I samband med att vårdgivare och således slutkunder på marknaden har en alltmer begränsad budget måste företagen anpassa sina strategier för att ta marknadsandelar. Konsolidering och uppköp har därför kommit att öka i betydelse under de senare åren. Framgångsrik konsolidering kan ge den kombinerade enheten kostnads- och intäkts synergier.

Ökat fokus på vårdkvalitet

Inom all medicinteknisk verksamhet är kvalitet en grundläggande aspekt som måste genomsyra hela verksamheten för att möta de säkerhets- och kvalitetskrav som är en förutsättning för att vara en långsiktig aktör på marknaden. Vårdens kvalitet står under ständig bevakning, och vårdgivarna pressas av alla intressenter att erbjuda bättre vård. Detta innebär att leverantörer kan, i tillägg till sina egna, även behöva uppfylla vårdgivarnas kvalitetskrav och uppförandekoder. För att möta de ökade kvalitetskraven kan aktörer på marknaden därmed behöva utöka kvalitets- och regulatoriska avdelningar samt arbeta fram en effektiv styrmodell för internkontroll för att säkerställa rutiner och processer för kvalitetsprogram. Likaså har införandet och certifieringen av ledningssystem i produktionsanläggningarna för uppfyllande av gällande medicinteknisk kvalitetsstandard och regelverk blivit en absolut förutsättning för att bedriva en global verksamhet.

Digitalisering

Digitaliseringen av hälso- och sjukvårdsmarknaden ökar och berör alla delar av värdekedjan inom vården. För att möta de ökade förväntningarna på digitala lösningar behöver marknadsaktörerna ta hänsyn till denna megatrend. Inom Arjos marknad finns det ett flertal starka digitaliseringstrender som förväntas förändra marknadsförutsättningarna. Dessa trender kommer möjliggöra nya intäktsströmmar för de bolag som med framgång kan bemöta denna teknologiska utveckling.

Den digitala tekniken återfinns idag i olika former inom sjuk- och hälsovårdsmarknaden. Diagnostisering, operationer, optimering av patientflöden, personalallokering och mobila verktyg för hemsjukvård och hemtjänst är exempel på områden där digitaliseringen tar allt större plats. Hälsovården kommer i allt högre grad integrera nya teknologiska lösningar för att sjukvården ska bli bättre och billigare. Dessa förändringar omfattar ett brett spektrum av lösningar och kommer över tid att utvecklas från implementering och användning av grundläggande informationsteknik till ökad användning av avancerade och komplexa tekniska lösningar.

Mobil användning är en trend som drivit den digitala utvecklingen världen över. Inom sjukvården har dock användningen hittills varit begränsad. Med ökad medvetenhet förväntas dock mobila enheter med tillhörande applikationer att integreras inom sjukvården i allt högre utsträckning, vilket medför att mobil teknologi framöver förväntas spela en viktig roll som informationskälla och som ett centralt verktyg i bland annat beslutsprocesser.

Automatisering av processer i vårdsektorn har påbörjats genom framförallt implementering av olika IT-system. Automatisering av den fysiska världen, det vill säga vårdgivarna och produkterna, har inte utvecklats i samma utsträckning men bedöms framöver accelerera och bli en viktig trend inom vårdsektorn. Med robotteknik, (En. *Automated Guided Vehicles (AGV)*) och annan teknik som antingen upfunnits för vårdsektorn eller som erhållits från andra branscher, kommer automatisering att

utvecklas från att vara ett framtida fenomen till att forma dagens marknadsutveckling.

Internet of Things ("IoT") innebär i korthet att olika produkter kopplas samman med olika digitala kommunikationslösningar för att exempelvis samla in data och därigenom förbättra både diagnostik och behandling i realtid. IoT kan användas för att förenkla reparation av felaktig utrustning samt för att proaktivt säkerställa att teknik och utrustning erhåller hög kvalitet genom livscykeln - vilket är ett användningsområde som bedöms öka framöver. Vid sidan av IoT kommer ett brett spektrum av tekniska lösningar alltmer att integreras i produkterna för att effektivisera vården. Dessa inkluderar realtidssökningstjänster (RTLS) som möjliggör lokalisering av medicinteknisk utrustning, teknik som underlättar inventering och minimerar förekomsten av borttappad utrustning, samt automatisering av den fysiska vården som möjliggör utveckling av robotdriven transport och logistik.

Digital kommunikation och interaktion med kunder inkluderar bland annat e-handel, insamling av kunddata, möjligheten att analysera och rapportera kundernas köpmönster samt effektiv hantering av serviceavtal. Denna redan etablerade trend underlättar en effektiv, kontrollerad och pålitlig interaktion mellan kunder och leverantörer och förenklar försäljningsprocessen. Utöver de fördelar som finns för existerande kunder kan framförallt en e-handelsplattform öka tillgängligheten och informationen om aktörens produkter och tjänster för nya kunder. Jämfört med kontroversiella försäljningskanaler är detta ett mycket kostnadseffektivt sätt att få åtkomst till nya kundsegment.

Ytterligare en digitaliseringstrend som förväntas förändra hälso- och sjukvårdsmarknaden är temat Big Data som innebär hantering och utvärdering av stora mängder data som på sikt kan komma att transformera marknaden då omfattande dataanalys kan användas för att optimera exempelvis forsknings- och utvecklingsinsatser, marknadsföring och produkt erbjudande samt logistik- och produktionsflöden.

Hållbarhet

Ett aktivt ansvar för att bidra till en hållbar utveckling, såväl vad gäller minskad miljöpåverkan från produktion som att agera god samhällsmedborgare och ta ett socialt ansvar inom de marknader bolagen är verksamma, är en förutsättning för globala produktföretag. Ett strukturerat hållbarhetsarbete säkerställer den långsiktiga intjäningsförmågan samt stärker konkurrenskraften. Det har även positiv genomslagskraft på bolagens förmåga att attrahera och behålla såväl kunder som anställda.

Produktsäkerhet som möter befintliga säkerhets- och kvalitetskrav är en grundläggande aspekt som måste genomsyra verksamheten för bolag inom medicinteknik. Vid avsaknad av produktsäkerhet eller vid uppkomst av diverse regulatoriska konflikter kan aktörer behöva betala betydande avgifter samt riskerar att få ett försämrat förtroende hos intressenter vilket kan skada företagets långsiktiga intjäningsförmåga.

Arjo och merparten av Bolagets större konkurrenter har en global närvaro med verksamhet i ett flertal länder som saknar starka nationella lagar och normer inom mänskliga rättigheter, arbetsförhållanden inkluderande hälsa, säkerhet, diskriminering och etik samt fundamentala affärsrättsliga principer. Vissa länder har högre risk för korruption och oacceptabla ageranden hos leverantörer och andra affärspartners. För att skapa ett starkt och välrenommerat varumärke med goda förutsättningar för framtida marknadsnärvaro är det viktigt att underleverantörer till företag såsom Arjo bedriver en verksamhet som är i enlighet med etiska, sociala och miljömässiga normer. Krav på uppförandekoder som omfattar underleverantörer kan vara behjälpligt för att motverka oetiskt agerande och icke-försvarbara konflikter med leverantörer.

Miljöpåverkan utgörs huvudsakligen av utsläpp till vatten och luft samt miljöeffekter på grund av energianvändning och uppkomst av avfall vid produktion och distribution. För att hantera samhällets krav och samtidigt uppnå långsiktig lönsamhet genomför marknadsaktörer förändringar i bland annat produktion och verksamhetsstyrning.

Arjos hållbarhetsarbete kommer att ta avstamp i FN:s agenda 2030 för hållbar utveckling. Bolaget kommer under första kvartalet 2018 att genomföra en så kallad materialitetsanalys med syfte att identifiera vad som är väsentligt eller materiellt för Arjo i sin strävan att maximera sitt bidrag till hållbar utveckling. För att arbeta med hållbar utveckling idag måste hållbarhetsarbetet ha en tydlig koppling till affärsverksamheten och värdeskapande processer. I en strukturerad process kommer Arjo att genomföra analysen tillsammans med både interna och externa intressenter – genom hela värdekedjan – för att identifiera vilka sakfrågor som Bolaget ska prioritera i sitt hållbarhetsarbete för att maximera värdet både för intressenter, samhälle och ägare.

Inträdesbarriärer

Inom Arjos marknad finns ett antal inträdesbarriärer som skapar naturliga etableringshinder för nya aktörer. Exempel på sådana faktorer är stordriftsfördelar, innovations- och utvecklingsförmåga, efterfrågan av mer komplexa helhetslösningar samt produktexpertis och en etablerad marknads- och varumärkesposition.

Produktexpertis och etablerad marknads- och varumärkesposition

Hälso- och sjukvårdsmarknaden är komplex, med många intressenter och olika strukturer. Likaså är marknaden under noggrann bevakning från regulatoriska myndigheter och kontrollorgan. För att bedriva framgångsrik verksamhet krävs således etablerade relationer med kunder och en stor förståelse för deras olika behov och preferenser. Likaså är det ett krav från kunderna att aktören bedriver en verksamhet i enlighet med de regulatoriska krav som gäller. I tillägg är det gynnsamt att ha ett etablerat och välrenommerat varumärke.

Ökad efterfrågan av helhetslösningar

Det finns ett ökat fokus på process- och effektivitetsförbättringar hos kunderna. Det har medfört en ökad efterfrågan av heltäckande lösningar som effektiviserar verksamheten och frigör resurser för att öka kapaciteten inom vårdsektorn. Denna typ av verksamhet och kännedom tar längre tid att etablera då ett brett produkt- och tjänsteutbud samt god investerings- och innovationsförmåga krävs, vilket gynnar befintliga aktörer.

Stordriftsfördelar

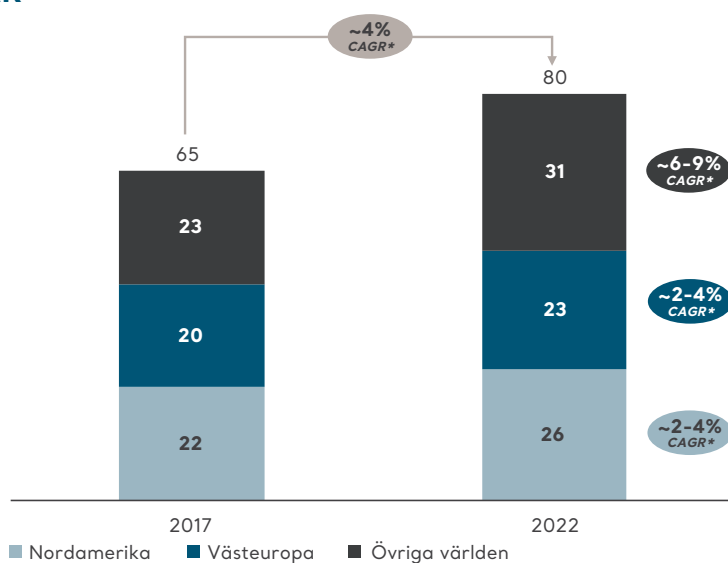
Bolag av betydlig storlek, som Arjo, kan dra nytta av ett flertal stordriftsfördelar. Då marknadsaktörerna har en relativt stor fast kostnadsbas med hänsyn till produktionsanläggningar, innovation och utvecklingscentrum samt andra centrala funktioner, har stora företag bättre förmåga att effektivt utnyttja sin kostnadsbas och på så sätt er hålla en lägre kostnad per producerad enhet. Större företag, med så kallad kritisk massa, kan även gynnas av kostnadseffektivitet och skalfördelar även på den rörliga kostnadsbasen, såsom inom inköp. I kombination med att etablerade marknadsaktörer, som Arjo och dess konkurrenter, har utvecklat rutiner för inköpsverksamheten kan det möjliggöra en reducerad kostnad för bland annat insatsvaror, varulagerhantering och administration. Vidare ger företag med god finansiell ställning en ökad pålitlighet och trygghet gentemot kunder att ingå långsiktiga samarbetsavtal. Likaså kräver kunder ökade tekniska lösningar i samband med inköp och ställer krav på IT-baserad försäljningsinfrastruktur. Utveckling av IT-system kräver stora investeringar och effektiv implementering.

Hög innovations- och utvecklingsförmåga

Produktutveckling och innovation som leder till ett bredare och mer omfattande utbud av produkter och lösningar är ett viktigt medel för att öka den organiska tillväxten. Ledtiderna inom produktutveckling uppgår till mellan 6–36 månader och kräver omfattande expertis inom ett flertal områden som exempelvis forskning, marknad och produktion. Detta medför att god innovation och utvecklingsförmåga kräver betydande investeringar, vilket är ett etableringshinder för potentiella nya aktörer på marknaden.

VÄRLDSMARKNADEN FÖR MEDICINTEKNISK UTRUSTNING FÖR MÄNNISKOR MED NEDSATT RÖRLIGHET OCH ÅLDERSRELATERADE SJUKDOMAR

Mdr kr



*CAGR avser genomsnittlig årlig tillväxttakt för perioden 2017-2022

Källa: Economist Intelligence Unit, 2017

Huvudmarknader

Arjo bedriver verksamhet på ett antal olika geografiska marknader som har varierande struktur avseende storlek, tillväxt, andel privata vårdgivare, kundtyper och försäljningsprocesser. Nedan följer en beskrivning av marknadsstrukturen på Arjos huvudmarknader; Nordamerika, Västeuropa samt Övriga världen som utgör 34, 31 respektive 35 procent av Bolagets totala marknad.

Nordamerika

Nordamerika utgörs av delmarknaderna USA och Kanada. Den nordamerikanska marknaden beräknas uppgå till totalt cirka 22 Mdr kr under 2017, och förväntas växa med omkring 2-4 procent årligen fram till 2022. Nordamerika betraktas som en av de mest utvecklade geografiska marknaderna och står för en betydande del av den globala efterfrågan på nya medicintekniska produkter och lösningar, vilket bedöms gälla även för de produkter och lösningar som Arjo och Bolagets konkurrenter tillhandahåller. Marknaden anses vara relativt unik då USA har den högsta sjukvårdskostnaden per capita och marknadsdynamiken skiljer sig från andra mogna marknader. Arjos omsättning i Nordamerika uppgick till 2 905 Mkr under 2016 vilket motsvarade 37 procent av Arjos totala försäljning.

USA

Den amerikanska marknaden beräknas uppgå till cirka 19,8 Mdr kr under 2017, och är således den enskilt största geografiska marknaden. Arjos omsättning på den amerikanska marknaden uppgick till 2 331 Mkr under 2016, vilket motsvarade 30 procent av Arjos totala försäljning och 12 procent av marknaden, och medför att Bolaget är

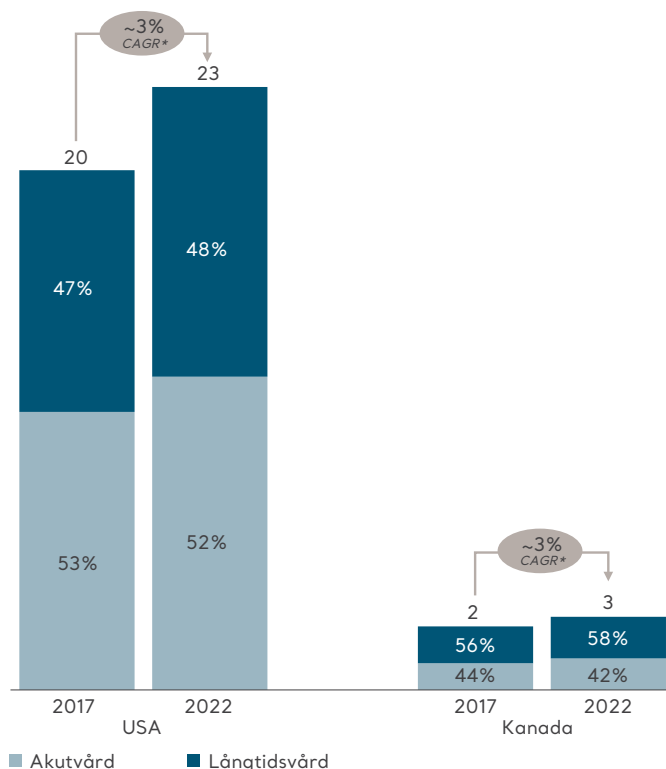
en av de största aktörerna på marknaden sett till marknadsandel. Marknaden karaktäriseras av ett diversifierat vårdssystem med både privata och offentliga vårdgivare. Privata vårdgivare stod för cirka 52 procent av marknaden för medicinteknisk utrustning i USA under 2016.

Akutvård är den största kundkategorin i USA med en total storlek om cirka 10,5 Mdr kr under 2017 vilket motsvarar 53 procent av den amerikanska marknaden. Storleken för kundkategorin långtidsvård uppgick till cirka 9,2 Mdr kr vilket motsvarar resterande 47 procent av marknaden. Marknaden uppvisar skillnader mellan slutkunderna, särskilt avseende försäljningsprocessen.

Kundkategorin akutvård utgörs främst av IDN:s och upphandlingar görs i stor utsträckning genom GPO:s. GPO:s förhandlar priser och utser de leverantörer som senare inkluderas i en upphandlingsprocess. Det är även vanligt att ett flertal sjukhus är grupperade antingen som kedjor under samma ägare eller i IDN:s. Sjukhuset eller sjukhusen väljer att vara anknutna till ett eller flera GPO som förhandlar priser åt alla medlemmar. De sjukhus som valt att inte tillhöra något GPO förhandlar kontraktet på lokal nivå, men förekomsten av dessa lokalt förankrade fristående sjukhus i inköpsprocesserna har avtagit kraftigt under de senaste åren. Som ett första steg i försäljningsprocessen utser den utnämnda GPO:n ett antal leverantörer som får delta i en vidare process. En lokal representant från de utvalda leverantörerna kontaktar därefter sjukhuset för att ytterligare beskriva och demonstrera sitt erbjudande. Som ett sista steg tas beslutet av IDN:n eller det enskilda sjukhuset. Då sjukhuset eller sjukhusen är det beslutande organet involveras en kommitté med representanter från ett flertal avdelningar i merparten av upphandlingarna.

DEN NORDAMERIKANSKA MARKNADEN UPPDELAD PÅ KUNDER

Mdr kr



*CAGR avser genomsnittlig årlig tillväxttakt för perioden 2017-2022

Källa: Economist Intelligence Unit, 2017

Försäljningsprocessen för långtidsvård är mer förenklad och omfattar kortare beslutsprocesser. Beslut om leverantörer tas i stor utsträckning av en vårdgivare eller administratör på den lokala långtidsvårdenheten. Även inom långtidsvården pågår stora förändringar med ökad konsolidering av vårdenheterna där framförallt större kedjor förvärvar enskilda vårdenheter. Denna trend får följd effekter på försäljningsprocessen då kedjor i stor utsträckning samordnar sina inköp för att med ökad relativ storlek erhålla förbättrad förhandlingsposition i inköpsprocesserna. I tillägg till detta har allt fler långtidsvårdenheter börjat göra sina inköp via internet eller via distributörer istället för att ha en direktkontakt med produktbolagen.

Kanada

Den kanadensiska marknaden beräknas uppgå till cirka 2,4 Mdr kr under 2017. Arjos omsättning på den kanadensiska marknaden uppgick till 574 Mkr under 2016 (motsvarande 7 procent av Arjos totala försäljning).

Sjukvården i Kanada är till stor del offentligt finansierad. Regeringen i Kanada erbjuder offentlig finansiering under förutsättning att de olika provinserna uppfyller kraven i den så kallade *Canada Health Act*. Då en stor andel är offentligt finansierade inköp omfattar inköpsprocesserna ofta olika former av offentliga upphandlingar.

Inom den kanadensiska marknaden är fördelningen mellan offentliga och privata aktörer relativt jämn.

Provinserna i Kanada kan i regel själva styra över det egna vårdssystemet. Som en konsekvens av detta finns stora skillnader inom det kanadensiska vårdssystemet med olika regionala upphandlingsförfaranden och inköpsprocesser.

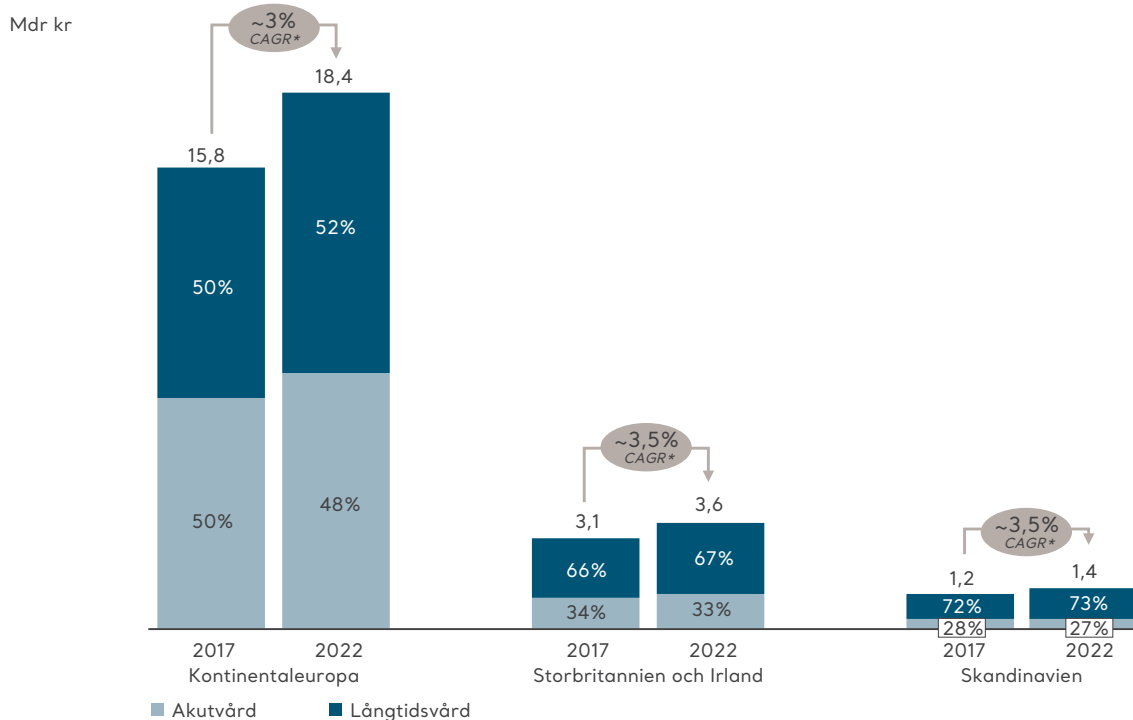
Västeuropa

Västeuropa kan delas upp i tre geografiska områden med skilda marknadsstrukturer. Samtliga områden bedöms dock vara välutvecklade med relativt mogna vårdssystem. Arjos delmarknad i Västeuropa beräknas uppgå till 20 Mdr kr under 2017, och representerar således den största geografiska marknaden. Vidare bedöms marknaden i Västeuropa växa med omkring 2-4 procent. Arjos omsättning i Västeuropa under 2016 uppgick till 3 759 Mkr och motsvarar 48 procent av Arjos totala försäljning och 20 procent av marknaden.

De geografiska områdena innefattar:

- **Kontinentaleuropa:** Spanien, Italien, Portugal, Frankrike, Belgien, Nederländerna, Luxemburg, Schweiz, Tyskland och Österrike
- **Storbritannien och Irland**
- **Skandinavien:** Sverige, Danmark och Norge

DEN VÄSTEUROPEISKA MARKNADEN UPPDELAD PÅ KUNDER



*CAGR avser genomsnittlig årlig tillväxttakt för perioden 2017-2022

Källa: Economist Intelligence Unit, 2017

Inom Västeuropa är fördelningen mellan akuvård och långtidsvård 46 respektive 54 procent, och sjukvården är till stor del offentligt finansierad. De flesta länder finansierar sjukvården via skatteintäkter men andra system finns, som exempelvis i Tyskland, där sjukvården finansieras av ett hybridssystem bestående av olika obligatoriska sjukförsäkringar och avgifter.

Sjukvård tillhandahålls till stor del av offentliga vårdenheter och inköpen sker huvudsakligen genom offentliga upphandlingsförfaranden. Offentliga myndigheter på lokal och nationell nivå bjuder in företag som får delta i upphandlingsprocessen. Upphandlingsavtalen omfattar ofta ett åtagande att leverera ett visst antal enheter av en produkt under avtalstiden. I majoriteten av upphandlingarna tilldelas enbart en aktör alla enheter som avtalet omfattar. Inför upphandlingar lämnas anbud till upphandlingsparten som sedan utvärderar anbuden utifrån de kriterier som satts upp i samband med upphandlingen. Dessa kriterier består av två delar, minimum- samt poängkriterier. Minimumkriterier är sådana som en aktör måste klara av för att godkännas som leverantör, och är oftast fokuserade på produktens funktionalitet. Utöver det tillkommer poängkriterier som oftast är fokuserade på mer kvalitativa aspekter som leverantörens kapacitet inom logistik och eftermarknad, men även prissättning. Då priset blivit en allt viktigare parameter under senare år ställer det ofta högre krav på premiumleverantörer att påvisa ett långsiktigt högre ekonomiskt och funktionellt värde.

Trots att majoriteten av vården i Västeuropa är av offentlig karaktär har andelen av sjukvård som utförs av privata vårdgivare vuxit kraftigt under de senare åren. Vid upphandlingar med offentliga aktörer är pris ofta ett viktigare kriterium än för privata aktörer.

Storbritannien är Arjos största marknad i Västeuropa och under 2016 uppgick omsättningen till 1 116 Mkr vilket motsvarade 14 procent av Arjos totala försäljning. Storbritanniens marknadsstruktur skiljer sig från övriga marknader. I Storbritannien har den nationella hälsoorganisationen National Health Service ("NHS") etablerat noggrant kontrollerade processer för ramverksavtalen. För att få bedriva försäljning på marknaden måste leverantörer genomgå noggranna kvalitetskontroller och binda sig till ett visst pris på respektive produkt. Dessa processer och prisförbindelser upprepas vartannat till vart fjärde år. Efter att leverantörerna fått tillstånd från NHS, påbörjas en normal försäljningsprocess av enskilda produkter eller genom upphandlingsavtal. Om leverantörer inte uppfyller NHS:s kriterier förbjuds vidare försäljning av produkten. Med dessa processer kan NHS säkerställa hög kvalitet till konkurrenskraftiga inköpspriser. Givet dessa fördelar har denna inköpsmodell blivit allt vanligare på andra västeuropeiska marknader.

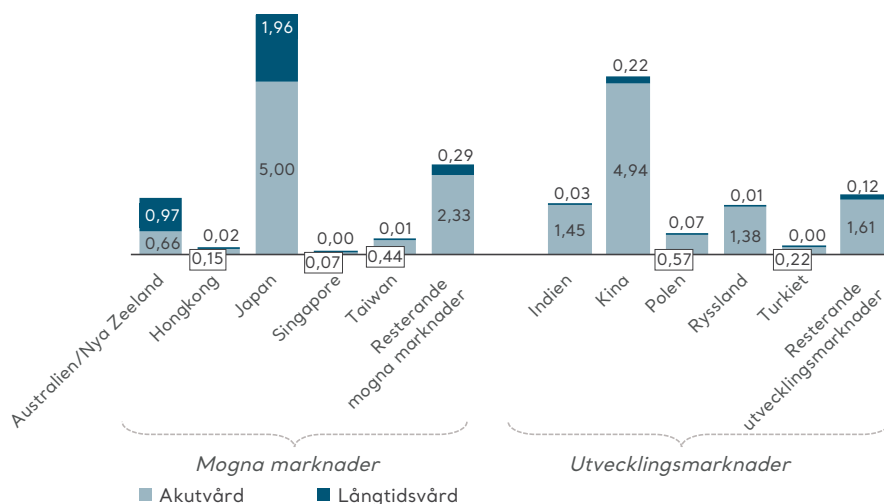
Övriga världen

Inom Arjos geografiska marknad Övriga världen återfinns ett flertal marknader världen över som uppvisar stora skillnader i marknadsstruktur. Inom Övriga världen finns ett antal mindre utvecklade marknader med stor tillväxtpotential, som exempelvis länder i Latinamerika, Central- och Östeuropa, Mellanöstern, samt länder som Kina och

Indien. Inom Övriga världen återfinns också ett antal mer mogna marknader såsom Australien, Nya Zeeland, Hongkong, Singapore och Japan. Totalt bedöms marknaden Övriga världen uppgå till 23 Mdr kr under 2017 och växa med en årlig tillväxttakt om 6–9 procent fram till 2022. Arjos omsättning i Övriga världen uppgick till 1 144 Mkr under 2016, vilket motsvarade 15 procent av Arjos totala försäljning och cirka 5 procent av marknaden.

MARKNADEN I ÖVRIGA VÄRLDEN UPPDELAD PÅ KUNDER (2017)

Mdr kr



Källa: Economist Intelligence Unit, 2017

Av de marknader som klassificeras som mogna har Arjo störst närvaro i Australien och Nya Zeeland, Hongkong och Singapore med en försäljning om 482 Mkr, 59 Mkr respektive 50 Mkr under 2016. Dessa marknader har relativt likvärdiga sjukvårdssystem, även om de kulturellt uppvisar relativt stora skillnader. En förklaring till detta grundas i att de alla har en bakgrund i det Brittiska samväldet. Dessa marknader är dock inte styrda av samma upphandlingsstruktur som i Storbritannien.

Den japanska sjukvårdsmarknaden är världens tredje största⁶⁾ och präglas i ännu högre grad av västvärldens demografiska förändringar med en åldrande befolkning. Japan har den högsta medellivslängden i världen⁷⁾, samtidigt som befolkningspyramiden skiftar mot en allt äldre och för vården mer resurskrävande sammansättning. Sjukvården i Japan är något annorlunda strukturerad jämfört med andra mogna marknader. Trots att sjukvården i stor utsträckning är offentligt finansierad har marknaden historiskt dominerats av mindre privata aktörer, främst inom akutvården⁷⁾. Detta har inneburit en fördelaktig situation för produktföretagen med en stark produktportfölj riktad mot akutvården. För att hantera de utmaningar som följer den förändrade demografiska utvecklingen förväntas marknadsdynamiken förändras. Den japanska regeringen förväntas bland annat att skifta resurser från akutvården till långtidsvården, öka konsolideringen av

marknaden och introducera ramavtalsstrukturer med upphandlingsförfaranden likt NHS i Storbritannien. Givet dessa förändringar bedöms marknadssituationen att bli attraktiv för större produktföretag, som kan erbjuda en bred produktportfölj till kunderna inom akut- och långtidsvården och som klarar av hårdare krav i samband med upphandlingsprocesser.

Resterande marknader inom Övriga världen domineras av länder med en hög ekonomisk tillväxt. Sjukvårdssektorn i Indien är idag relativt underutvecklad. Antalet sjuksängar per capita beräknas uppgå till 0,5–0,9 per 1 000 människor. Detta kan jämföras mot Kina och Thailand som båda har ett snitt på 3 sängar per 1 000 människor⁹⁾, vilket är i linje med världsgenomsnittet. Vården förväntas i framtiden till stor del att vara privat utförd och finansierad¹⁰⁾. Investeringar för förbättrad infrastruktur inom sjukvården bedöms driva en stor del av den framtida tillväxten. Det innebär en särskilt god tillväxtpotential för olika kapitalvaror som exempelvis sjukvårdssängar.

Den kinesiska sjukvårdsmarknaden har haft en lång period av hög tillväxt och har kommit att bli världens näst största marknad efter USA¹¹⁾. Det finns en fortsatt god tillväxtpotential för marknaden då sjukvårdsutgifter per capita fortfarande endast uppgår till hälften av sjukvårdsutgifterna i de flesta av OECD-länderna. Storleken på Arjos delmarknad i Kina beräknas uppgå till cirka 5,2 Mdr

6) 2015 Healthcare outlook: Japan. Deloitte.

7) WHO statistics.

8) 2015 Healthcare outlook: Japan. Deloitte.

9) OECD statistics.

10) 2015 Healthcare outlook: India. Deloitte.

11) WHO, based on healthcare expenditure per capita data.

kr och ha en tillväxttakt på 7-9 procent. I Kina är uppdelningen på offentlig och privat vård relativt ojämn då ungefär 90 procent av all sjukhusvård utförs i den offentliga sektorn samtidigt som hälften av alla sjukhus är drivs i privat regi. Det är en stor skillnad på produkter och lösningar som används inom den privata jämfört med den offentliga vården. Privata vårdgivare använder ofta utrustning av högre kvalitet som kan jämföras med den

utrustning som används inom mogna marknader¹²⁾. Efterfrågan på högkvalitetsprodukter förväntas dock att öka i och med framtida marknadstillväxt inom både den offentliga och privata sektorn. Den kinesiska regeringen har även som ambition att förenkla regelverket för internationella leverantörer att tillhandahålla medicinteknisk utrustning i Kina. Den framtida utvecklingen för internationella produktföretag ser således särskilt gynnsam ut.

Konkurrensstruktur

Konkurrensöversikt inom Arjos produktområden

Produktkategori	Beskrivning	Marknadsstorlek (Mdr kr)	Bedömd tillväxt	Konkurrenter
Patienthantering	Lyft- och förflyttningslösningar som uppfyller vårdtagarens specifika behov och samtidigt säkerställer en säker, bekväm och värdig förflyttning	16,2	4-6%	Hill-Rom, Guldmann och HandiCare
Hygien	Dusch- och hygienprodukter som möjliggör säkra och effektiva hygienrutiner för vårdtagare	5,4	~4%	Penner, Beka, Lopital och OG Wellness
Desinfektion	Spoldesinfektorer och tillhörande kemikalier för säker rengöring och desinfektion	1,2	2,5-3,5%	Meiko, Steelco och Discher
Sjukvårdssängar	Sjukvårdssängar av olika teknisk prestanda och ändamål	21,7	4-5%	Hill-Rom, Stryker, Linet och Paramount Beds
Trycksårsförebyggande	Madrasssystem för förebyggande av tryck- och liggsår	15,0	2,5-3,5%	Hill-Rom, InvaCare och Stryker
VTE prevention	Kompressionsbehandling för prevention av DVT och behandling av ödem	5,3	~4%	Cardinal och CTC Pirus
Diagnostik	Dopplerutrustning för bland annat diagnostik inom obstetrik och kardiologi			General Electric och Philips

Källa: Economist Intelligence Unit, 2017

12) 2015 Healthcare outlook: China. Deloitte.

Konkurrensstrukturen varierar inom olika produktkategorier och geografier, men kan övergripande beskrivas som bestående av ett antal globala aktörer med närvaro i ett flertal marknader och produktområden, samt ytterligare ett antal mindre lokala och regionala aktörer med ett mer begränsat produktutbud. Arjo bedömer att Bolaget är en av de främsta aktörerna med marknadsandelar mellan 5-15 procent inom de produktkategorier som Bolaget erbjuder. Marknaden kännetecknas av hög konkurrens men varierar beroende på delmarknad. Hill-Rom, Linet, Stryker, Joerns, Guldmann samt Paramount Beds tillhör Arjos främsta konkurrenter. Marknaden utgörs av etablerade aktörer då det finns relativt höga hinder för marknadsinträde, som stora krav på produktsäkerhet samt ett globalt nätverk med hög lokal kunskap. För vidare information se "Inträdesbarriärer" ovan.

Under senare år har dock ett flertal lågkostnadskonkurrenter tillkommit på marknaden med pris som det huvudsakliga konkurrensverktyget. Det finns få alternativ till de produkter Arjo och dess konkurrenter tillhandahåller. Leverantörer av råvaror och komponenter är många och de flesta levererar relativt standardiserade varor vilket minskar deras förhandlingsposition. Kunderna till Arjo och dess konkurrenter har relativt stor förhandlingskraft i värdekedjan speciellt i samband med att allt fler köp utförs av organiserade grupper av sjukhus och långtidsvårdenheter, för ytterligare information om konsolidering av sjukhus och vårdenheter se "Marknadsdynamik och trender" ovan. Arjos marknadsposition i respektive produktkategori beskrivs i mer detalj i avsnittet "Verksamhetsbeskrivning".

Patienthantering

Marknaden för produktområdet Patienthantering bedöms uppgå till cirka 16 Mdr kr under 2017, och förväntas växa 4-6 procent årligen fram till 2022. Inom produktområdet är Arjo en av de globala marknadsledarna, och under 2016 uppgick Arjos omsättning till cirka 1 660 Mkr, vilket innebär att Arjo bedömer att Bolaget har en marknadsandel omkring 10 procent. Marknaden för Patienthantering är diversifierad och konkurrensutsatt. Marknaden utgörs av globala konkurrenter som Hill-Rom, Guldmann och Handicare samt ett flertal regionala aktörer, som erbjuder en relativt sett mer begränsad produktportfölj. Den lönsamma tillväxtpotentialen ger goda möjligheter och, uppmuntrar nya aktörer att etablera sig, vilket i sin tur ökar konkurrensintensiteten.

Hygien

Marknaden för produktområdet Hygien bedöms uppgå till cirka 5,4 Mdr kr under 2017, och förväntas växa med en årlig tillväxttakt om cirka 4 procent fram till 2022. Under 2016 uppgick Arjos omsättning till 589 Mkr, vilket innebär att Arjo bedömer att Bolaget har en marknadsandel omkring 10 procent. Marknaden för produktområdet Hygien är fragmenterad och utgörs främst av mindre regionala aktörer som exempelvis Penner, och OG Wellness med sin huvudsakliga verksamhet på den amerikanska respektive japanska marknaden.

Desinfektion

Marknaden för produktområdet Desinfektion bedöms uppgå till cirka 1,2 Mdr kr under 2017, och förväntas växa med en årlig tillväxttakt om cirka 2,5-3,5 procent. Arjos omsättning inom produktområdet uppgick under 2016 till 215 Mkr, vilket innebär att Arjo bedömer att Bolaget har en marknadsandel omkring 10 procent. De främsta konkurrenterna utgörs av Meiko, Steelco och Discher.

Sjukvårdssängar

Marknaden för produktområdet Sjukvårdssängar bedöms uppgå till cirka 21,7 Mdr kr under 2017, och förväntas växa mellan 4-5 procent årligen fram till 2022. Arjos omsättning i produktområdet uppgick till cirka 1 284 Mkr under 2016, vilket innebär att Arjo bedömer att Bolaget har en marknadsandel omkring 5 procent. Den konkurrensutsatta marknaden karakteriseras av hög fragmentering med ett flertal globala aktörer. Huvudkonkurrenterna inom Sjukvårdssängar är Hill-Rom, Stryker, Linet och Paramount Beds.

Trycksårspåbyggande

Marknaden för produktområdet Trycksårspåbyggande bedöms uppgå till cirka 15 Mdr kr under 2017, och förväntas växa mellan 2,5-3,5 procent årligen fram till 2022. Arjos omsättning i produktområdet uppgick till 1 601 Mkr, vilket innebär att Arjo bedömer att Bolaget har en marknadsandel omkring 10 procent. Marknaden karakteriseras av en oligopolliknande struktur med ett fåtal starka globala aktörer som Hill-Rom, Stryker och Invacare, samt ett fåtal regionala aktörer. Dessa aktörer erbjuder liknande produkter vilket medför att priskonkurrens är relativt vanligt förekommande. Marknadsinträde av nya aktörer är relativt begränsad då det finns höga krav på innovativa och kostnadseffektiva produkter.

VTE prevention

Marknaden för produktområdet VTE prevention bedöms uppgå till cirka 5,3 Mdr kr under 2017, och växa med en årlig tillväxttakt om cirka 4 procent fram till 2022. Arjos omsättning i produktområdet uppgick till cirka 888 Mkr under 2016, vilket innebär att Arjo bedömer att Bolaget har en marknadsandel omkring 15 procent. Marknaden karakteriseras av hög koncentration med ett fåtal starka aktörer. Den huvudsakliga konkurrenten är främst Cardinal. Förekommande tillväxtstrategier på marknaden inkluderar bland annat strategiska allianser, ökad produkt-differentiering och expansion av produktportföljen.

Diagnostik

Arjos omsättning inom produktområdet Diagnostik uppgick till cirka 219 Mkr under 2016. Konkurrenssituationen är något annorlunda inom denna produktkategori då Arjos konkurrenter utgörs av globala aktörer som General Electric och Philips som erbjuder ett brett spektrum av produkter.



Verksamhetsbeskrivning

Introduktion till Arjo

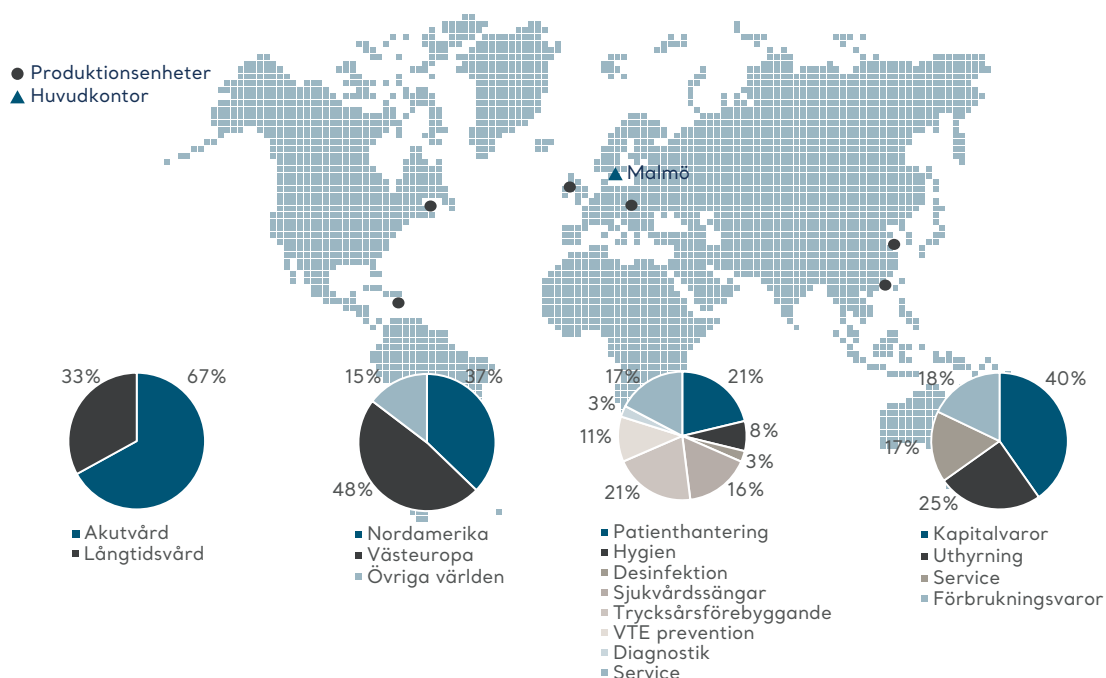
Arjos verksamhet grundas i en genuin omtanke om människors hälsa och välbefinnande. Arjo är en global leverantör av produkter, tjänster och lösningar som höjer livskvaliteten för människor med nedsatt rörlighet och åldersrelaterade sjukdomar. Bolagets erbjudande omfattar produkter och lösningar inom produktkategorierna Patienthantering, Hygien, Desinfektion, Sjukvårdssängar, Trycksårspåbyggande, VTE prevention samt Diagnostik. Därtill erbjudet Bolaget dess kunder även kompletterande servicetjänster. Arjo bedömer att Bolaget är en av de ledande globala aktörerna inom de flesta av produktkategorierna. Arjo skapar värde genom att förbättra behandlingsresultaten för vårdtagare och möjliggöra en bättre arbetsmiljö för vårdpersonal. Därmed bidrar Bolaget till

ett hållbart sjukvårdssystem, alltid med människan i fokus.

Arjo är verksam i över 60 länder, som Bolaget har delat in i tre geografiska områden: Nordamerika, Västeuropa och Övriga världen. Arjo har per den 30 september 2017 cirka 5 900 medarbetare. Bolagets huvudsakliga kunder är privata och offentliga institutioner inom akutvård och långtidsvård. Bolaget har sitt huvudkontor i Malmö, Sverige.

Arjos intäkter består av försäljning av kapitalvaror och eftermarknadsrelaterade produkter och tjänster såsom förbrukningsvaror och service samt uthyrning av kapitalvaror. Bolaget uppskattar att återkommande försäljning motsvarade ungefär 60 procent av den totala försäljningen under 2016.




FÖRSÄLJNING PER GEOGRAFI, SLUTKUNDKATEGORI, PRODUKTOMRÅDE OCH FÖRSÄLJNINGSTYP (2016)¹³⁾






13) Försäljning per geografi och försäljningstyp är hämtade från Arjos sammanslagna historiska finansiella information per och för räkenskapsåret som avslutades 31 december 2016. Försäljning per slutkund och produktområde är hämtade från Arjos interna rapporteringssystem.

Översikt av Arjos affärsmodell

ARJOS FÖRSÄLJNINGSMODELL

Återkommande försäljning	Nya installationer		<ul style="list-style-type: none"> Inkluderar diverse kapitalvaror inom respektive produktkategori som ofta är brukbara över längre perioder. Exempel på kapitalvaror som erbjuds av Arjo inkluderar lyftsystem, sjukvårdssängar, badkar, diskmaskiner, madrasser och pumpar.
	Förbrukningsvaror 18 %		<ul style="list-style-type: none"> Inkluderar diverse förbrukningsvaror för sålda kapitalvaror som selar, kemikalier och vätskor, manschetter och textilier.
	Service 25 %		<ul style="list-style-type: none"> Inkluderar service och diverse tjänster som reparation, montering, utbildning etc.
	Uthyrning 17 %		<ul style="list-style-type: none"> Inkluderar uthyrning och leasing av kapitalvaror inom främst produktsegmenten sjukvårdssängar och förebyggande av trycksår.

ÖVERSIKT AV KUNDER I MARKNADEN ARJO ÄR VERKSAM INOM

Långtidsvårdenheter	Akutvårdsenheter	 <ul style="list-style-type: none"> Sjukhusgrupper / kedjor Enskilda sjukhus Privata och publika sjukhus 	Exempel på kunder inom akutvård <ul style="list-style-type: none"> HCA, USA New Royal Adelaide, AU Ramsay Health Care, Global Apollo Hospitals, India Mayo Clinic, USA Helios Healthcare, DE
	Vård- och äldreboende	 <ul style="list-style-type: none"> Sjukhusgrupper / kedjor Enskilda sjukhus eller långtidsvårdesenheter Kedjor av långtidsvårdesenheter Privata och publika vårdenheter 	Exempel på kunder inom långtidsvård <ul style="list-style-type: none"> BUPA Care homes, UK Uniting, AU Signature Healthcare, USA
	Hemvård	 <ul style="list-style-type: none"> Sjukvård i hemmet Organiserade lokalt Ej huvudfokus för Arjo 	

Affärsmodell

Arjos affärsmodell inkluderar försäljning och uthyrning av kapitalvaror, försäljning av förbrukningsvaror samt tillhörande tjänster. Bolaget har på senare år övergått från att vara en typisk "produktförsäljare" till att bli en mer kundanpassad organisation som tillhandahåller helhetslösningar för kundens specifika behov.

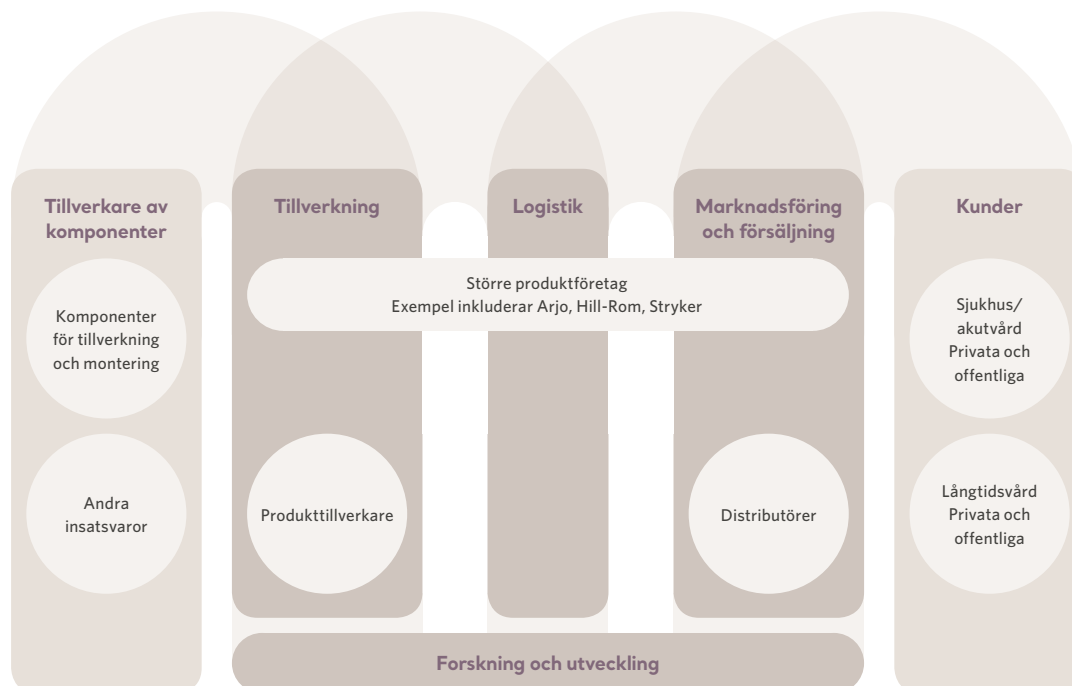
Försäljning av kapitalvaror utgjorde 40 procent av nettoomsättning under 2016, medan de resterande 60 procent utgjordes av återkommande försäljning som uthyrning, förbrukningsartiklar och service. Inköp av kapitalvaror omfattar ofta fler utvärderingskriterier och inköpsprocesserna är i regel mer omfattande än återkommande försäljning som förbrukningsvaror och uthyrning. Med undantag för uthyrningsdelen är de återkommande intäkterna av eftermarknadskaraktär och gynnas således av den installerade basen av sålda kapitalvaror, och följer i allt väsentligt dess livscykel. Bolaget har som ambition att en ökad andel av intäkterna ska komma från återkommande försäljning.

Arjos position i värdekedjan

Arjos värdekedja kan delas upp i följande steg: komponenttillverkning, montering och tillverkning av färdiga

produkter, logistik, marknadsföring och försäljning till kund. Därtill tillkommer forskning och utveckling som löper horisontellt genom samtliga steg av värdekedjan. Kunderna utgörs av offentliga institutioner och privata aktörer inom akutvård och långtidsvård. Arjos verksamhet omfattar samtliga steg i värdekedjan. Arjo har fyra forsknings- och utvecklingscenter lokaliserade i Malmö (Sverige), Magog (Kanada) och San Antonio (USA) samt Cardiff (Wales) samt sex produktionsanläggningar lokaliserade i Poznan (Polen), Magog (Kanada), Zhuhai och Suzhou (Kina), Cardiff (Wales) och San Cristobal (Dominikanska republiken). Den absoluta merparten av alla sålda produkter är tillverkade i egen regi och Bolaget bedömer att tillverkning av tredje part endast uppgår till någon procent av den totala försäljningen. Idag marknadsför och säljer Arjo sina produkter under varumärket Arjo-Huntleigh. Framöver kommer dock marknadsföring och försäljning ske under varumärket Arjo. Bolagets huvudsakliga distributionscenter är lokaliserade i Eersel (Nederländerna) och Roselle/Chicago (USA). Då olika geografiska marknader har olika förutsättningar i form av bland annat reglering och marknadsstruktur krävs i regel lokal närvaro. Under 2016 drevs försäljningen i egen regi i 36 länder. I övriga länder använder Bolaget distributörer och externa försäljningspartners.

ARJOS POSITION I VÄRDEKEDJAN



Bolagets historia

Arjos verksamhet grundas i en gedigen kunskap om vård av människor med nedsatt rörlighet och åldersrelaterade sjukdomar, vilken har etablerats under företagets 60-åriga historia som partner till aktörer inom akut- och långtidsvården.

Entreprenörsanda

År 1957 grundades Bolaget av den svenske entreprenören Arne Johansson och fick namnet Arjo efter grundarens två första initialer i för- och efternamn. Ursprungligen tillverkade Bolaget komponenter och maskindelar åt andra tillverkare, bland annat av medicinsk utrustning. Arne Johansson var en av de första som såg behovet av bad- och förflytningsutrustning inom vården och äldreomsorgen, samt utrustning för en förbättrad ergonomi för vårdpersonalen. Han utvecklade en rad innovativa produkter som uppfyllde dessa behov i Sverige. Kort därefter började Arjo sälja sina produkter även utanför Sveriges gränser.

Global expansion

I slutet av 1960-talet började Arjo exportera produkter till Västeuropa. Behovet av Bolagets produkter var stort och på kort tid etablerade Arjo flera internationella säljbolag, bland annat i Storbritannien, Tyskland, Frankrike, Belgien och USA. Under 1980-talet stärkte Arjo sin position som en viktig aktör på den internationella marknaden genom förvärven av amerikanska Century och engelska Mecanoids. Expansionen av säljbolag fortsatte och Arjo blev snart en global aktör inom produkter och utrustning för hygien- och patienthantering.

Stärkta marknadspositioner

Arjo har sedan Bolaget grundades utvecklats till att bli en aktör på den globala marknaden med en gedigen kunskap om hur man vårdar och höjer livskvaliteten för människor med nedsatt rörlighet och åldersrelaterade sjukdomar. 1972 lanserade Arjo det första ställbara badkaret. 1989 utvecklade Arjo den första generationen stå- och lyft-hjälpmiddel med namnet SARA (Stand And Raise Aid) och senare även patientlyften MaxiMove. Utvecklingen av revolutionerande teknologier fortsatte under 1990-talet med tyngdpunkt på produktutveckling inom hygien- och patienthanteringssystem som resulterade i bland annat lanseringen av Carendo, en höj- och sänkbar duschstol. I syfte att ytterligare bredda kunderbudandet förvärvade Arjo amerikanska GTTi, brittiska Pegasus samt belgiska Medibo.

Börsintroduktion följt av att Arjo förvärvas av Getinge

Arjo noterades för första gången på börsen i Stockholm och London 1993. Vid den tiden hade Arjo runt 1 100 anställda och omsatte omkring 1 300 Mkr. År 1995 förvärvades Arjo av Getinge-koncernen, som därmed utökade sitt produktutbud till att även omfatta sjukvårdssängar, patientlyftar och badsystem. Arjo kom därmed att bilda grunden i Getinges affärsområde Extended Care.

Ytterligare expansion

Under 2000-talet genomfördes ett antal bolagsförvärv för att fortsatt stärka erbjudandet inom hygien och patienthantering. Bland annat förvärvades kanadensiska BHM

Medical 2004 vilket breddade Arjos sortiment av patientlyftar genom exempelvis taklyften Maxi Sky.

År 2007 genomfördes det betydande förvärvet av Huntleigh Technology PLC, och varumärket ArjoHuntleigh bildades. Huntleigh grundades 1983 och noterades på London Stock Exchange två år senare. Den första banbrytande produkten som lanserades av Huntleigh var madrasssystemet Nimbus, som finns kvar i Arjos sortiment än idag. Huntleigh-koncernen verkade inom områdena specialmadrasser för trycksårspåbyggande, sängar för intensivvård, specialistvård och sjukhem, produkter för förebyggande av VTE samt utrustning för foster- och kärldiagnostik. Enligt Bolaget var Huntleigh en av de främsta marknadsledarna inom flera av sina produktområden. När de förvärvades av Getinge hade de över 2 600 anställda samt sålde produkter i 120 länder. Huntleighs största kundgrupp var sjukhus. Sammanslagningen av Arjo och Huntleigh skapade en global aktör med ett omfattande utbud av både produkter och lösningar inom sjukvårdssängar, patienthantering, sårvård och hygien.

Efter sammanslagningen 2007 uppgick ArjoHuntleighs omsättning till cirka 6 Mdr kr och bolaget hade vid tidpunkten över 4 400 anställda runt om i världen.

Affärsområdet fortsatte att expandera genom förvärv och under 2012 förvärvades den kinesiska sängtillverkaren Acare, vilket stärkte utbudet framför allt mot tillväxtmarknader. Under 2012 förvärvades även divisionen Therapeutic Support Systems ("TSS") från KCI vilket bidrog till att stärka Arjos positioner av produkter för förebyggande av trycksår.

En period av samordning och effektivisering

Perioden 2008–2013 präglades av effektiviseringar av produktionsstrukturen där Arjos produktionsenheter reducerades från 15 till 6 anläggningar. Arjo har genom detta arbete skapat en effektiv värdekedja som snabbt kan svara på kundernas behov.

Under 2013 slutfördes integrationen av TSS. Denna period efterföljdes av en tid av integrationsproblem och en kraftigt vikande uthyrningsmarknad i USA som ett resultat av strukturella förändringar på marknaden. Dessa marknadsförändringar har i viss utsträckning bidragit negativt till Arjos finansiella utveckling under de senaste åren.

Starkt långsiktigt ledarskap

Carl Bennet blev som huvudägare i Getinge-koncernen utsedd till ordförande i Getinges styrelse redan 1997. Samma år utsågs Johan Malmquist, som dessförinnan varit chef för affärsområdet Extended Care, till VD och koncernchef. Johan Malmquist verkade sedan som VD för Getinge i 18 år, och är idag styrelseordförande i Arjo. Till VD och koncernchef i Arjo utsågs Joacim Lindoff, som har arbetat inom Getinge-koncernen sedan 1999 och har en gedigen bakgrund från medicinteknikbranschen.

Arjo som ett självständigt bolag

Arjo representerade under många år Getinges affärsområde Extended Care och sedan 2015 PPAC. Under 2016 kommunicerade Getinges styrelse avsikten att dela upp koncernen i två verksamheter, Getinge och Arjo som utgörs av PPAC och det relaterade området spoldesinfektion, för att ge de båda bolagen de bästa förutsättningarna att utvecklas och realisera sin respektive potential. Som en del i förberedelseprocessen har Arjo sedan den 1 april 2017 representerat en separat division inom Getinge, med egen ledningsgrupp.

En extra bolagsstämma i Getinge kommer att hållas den 4 december, 2017 för att fatta beslut om att dela ut Arjo till Getinges aktieägare.

Vision, strategi och finansiella mål

Vision

Arjos vision är att bli globalt erkänd som den mest respekterade partnern som möjliggör vård och höjer livskvaliteten för människor med nedsatt rörlighet och åldersrelaterade sjukdomar.

Arjos värdeskapande

Värdeskapande för vårdbetalaren

Genom att erbjuda produkter och lösningar som frigör resurser för ytterligare vårdkapacitet och andra värdeskapande aktiviteter bidrar Arjos erbjudande till en förbättrad vård och sänkta totalkostnader för vårdbetalaren. Arjo erbjuder även ett antal olika helhetslösningar som inkluderar implementering av utrustning och utbildning i produktanvändning, vilket kan effektivisera kundens arbete ytterligare. Med stordriftsfördelar och ett effektivt forsknings- och utvecklingsarbete kan Arjo även erbjuda såväl produktförnyelser som nya innovativa lösningar som hjälper kunden, och bidrar till ett hållbart sjukvårdssystem.

Värdeskapande för vårdgivare

Vårdgivare uppfyller både emotionella och praktiska behov hos patienter och värdesätter därför högkvalitativa och säkra produkter som är lätta att använda och underhålla. Arjos breda utbud av produkter och lösningar hjälper vårdgivaren att förbättra vardagen för vårdtagaren. I tillägg skapar Arjo genom sina produkter och lösningar en säker arbetsmiljö för vårdgivaren.

Värdeskapande för vårdtagare

Vårdtagare utvärderar helheten av sin vårdupplevelse och dess resultat. De förväntar sig högsta kvalitet och säkerhet samt en värdig och effektiv vård som bidrar till deras hälsa och välbefinnande. Arjo erbjuder produkter som förbättrar vårdresultatet och möjliggör på så sätt en förbättrad vårdupplevelse och därigenom en ökad livskvalitet för vårdtagaren.

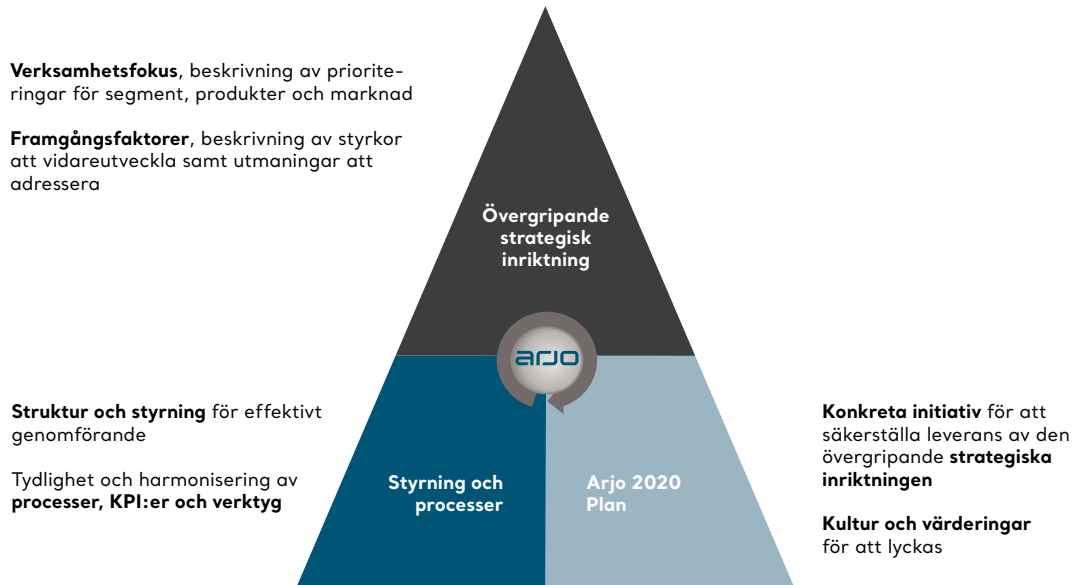
Värdeskapande för närstående till vårdtagare

Representanter för närstående är ofta talespersoner och beslutsfattare för vårdtagaren. Ibland är det även de som betalar och utför själva vårduppgifterna. Deras huvudfokus är att säkerställa välbefinnande, värdighet, samt högsta kvalitet och utkomst av vården av deras närstående. De värdesätter också möjligheten för vårdtagaren att vara så självständigt som möjligt för att upprätthålla ett normalt liv med dagliga rutiner.

Bolagets strategi

Arjos strategi är utformad för att realisera Bolagets vision i kombination med att skapa en hållbar lönsam tillväxt. Ambitionen är att Arjo ska implementera en strategi där Bolaget, i tillägg till traditionell produktförsäljning, också ska erbjuda helhetslösningar för respektive kundkategori. Målet är att förbättra livskvaliteten för vårdtagare med nedsatt rörlighet och åldersrelaterade sjukdomar samt skapa en bättre arbetsmiljö för vårdpersonalen. Bolagets långsiktiga strategi utgörs av tre delar vilka illustreras nedan.

ÖVERSIKT AV ARJOS KONCERNSTRATEGI



Övergripande strategisk inriktning

Arjos koncernstrategi beskriver Bolagets övergripande inriktning för att uppnå Bolagets vision. Intentionen är att bli en global marknadsledare inom långtidsvård samt att bibehålla en stark marknadsposition inom akutvård. Ambitionen är också att uppnå en position som prioriterad partner för helhetslösningar som bidrar till ett hållbart sjukvårdssystem. För att uppnå detta har Bolaget identifierat ett antal initiativ för att stärka produktportföljen och tjänsteutbudet samt marknad och försäljning. I tillägg kommer Arjo kontinuerligt att utvärdera strategiska förvärv som stödjer den övergripande inriktningen.

Styrning och processer

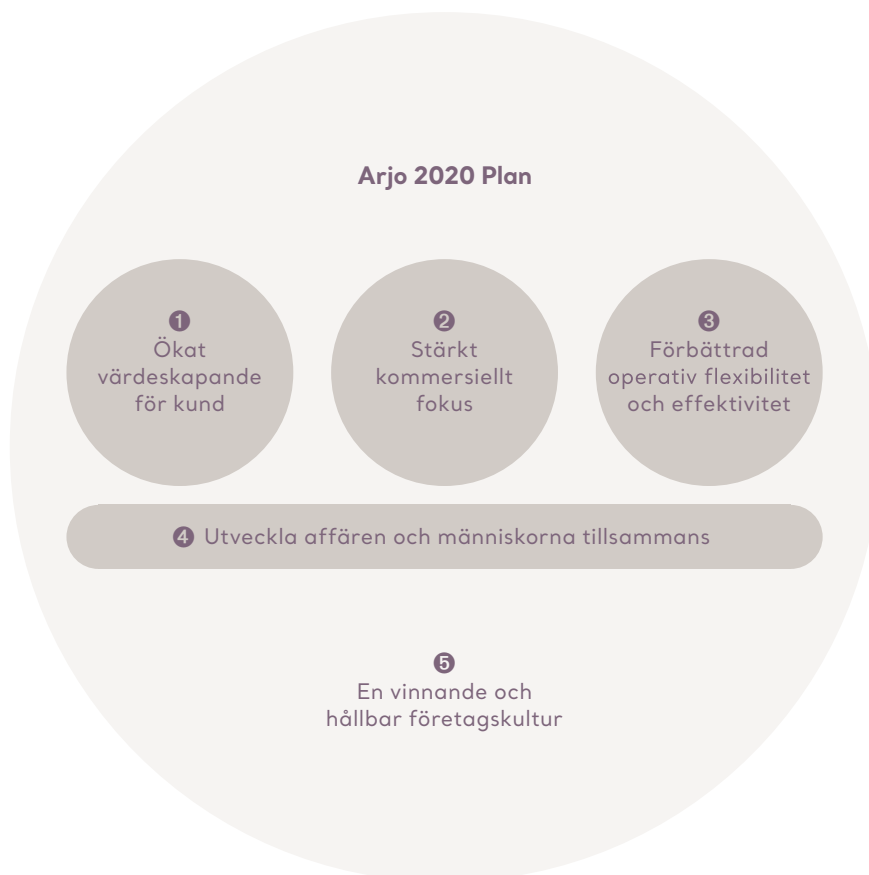
I den operativa modellen som Arjo har etablerat återfinns utförliga planer relaterat till bolagsstyrning, organisationsstruktur och företagsinterna processer. Arjos modell är uppbyggd av följande delar:

1. Organisation och mandat som beskriver ansvar och roller för att säkerställa en effektiv organisation.
2. Bolagsstyrning som beskriver hur Bolaget styrs samt vilka beslutsforum och processer som gäller. Arjo styr Bolaget genom en strategisk cykel som dikterar den långsiktiga agendan och en operativ och taktisk cykel som hanterar den kortsiktiga agendan.

3. Måluppfyllning som beskriver Bolagets målsättningar ("**KPI:er**") (En. *key performance indicators*) och hur de följs upp. Varje avdelning har sitt respektive fokus men alla arbetar mot samma övergripande huvudmål.
4. Teknik och verktyg som Arjo använder för att driva verksamheten på ett transparent och effektivt sätt.

Arjo 2020 plan

Baserat på Bolagets strategiska intention har en affärsplan kallad "Arjo 2020" utvecklats. Arjo 2020 består av fem övergripande fokusområden där grunden utgörs av Bolagets fokus på att etablera en *vinnande och hållbar företagskultur* där *affären och medarbetarna utvecklas tillsammans*. Övriga tre fokusområden är: *Aktiviteter som är värdeskapande för kund*, som *stärker kommersiellt fokus* samt *ökar operationell flexibilitet*. För att förverkliga Arjos strategi och uppnå de uppsatta målen är det viktigt att verksamheten genomsyras av en gemensam värdegrund. Arjos kulturella kärnvärden är följande: Passion, Samarbete, Öppenhet, Professionellt genomförande och Ägarskap. Värderingarna ligger till grund för och utformar Arjos verksamhet, arbetsmiljö samt affärsrelationer.



Ökat värdeskapande för kund

Genom att driva en organisation med fokus på de unika behoven som finns hos kunderna inom akutvård och långtidsvård säkerställer Arjo värdeskapande för sina kunder. Bolaget eftersträvar att leverera ökat behandlingsresultat och ekonomiskt värde genom att bidra till effektivare vård och sänka vårdens totalkostnader.

Prioriteringarna inom detta område inkluderar bland annat kontinuerlig innovation, produktförnyelse och utveckling av tjänsteerbjudandet. Arjo har exempelvis etablerat en plan för sitt arbete inom forskning och utveckling och marknadsföring, vilket förväntas leda till ökade investeringar under de kommande åren. Målet är att utveckla och erbjuda helhetslösningar för att hjälpa kunderna att möta nuvarande och framtida demografiska trender, ökade regulatoriska krav, uppnå förbättrad vårdkvalitet, effektivare patientflöden samt leverera en förhöjd patientsäkerhet. Nyligen genomförda produktlanseringar inkluderar Wellness Nordic Relax Chair, med inriktning på behandling av demenspatienter samt det nya Citadel-sängsortimentet som erbjuds i olika utföranden beroende på målgrupp.

Stärkt kommersiellt fokus

Ett av Arjos strategiska initiativ för att stärka Bolagets kommersiella fokus innefattar bland annat ökad marknadsnärvaro i USA. Arjo har idag en stark position inom akutvård i USA men planerar en ökad närvaro inom

långtidsvård. Båda kundkategorierna bedöms vara attraktiva men av olika skäl. Som ett resultat av att resurser förflyttas från akutvård till långtidsvård förväntas en högre tillväxt inom långtidsvård. Bolaget avser att kapitalisera på denna marknadstrend samt därigenom öka sin marknadsandel. Utöver ökat fokus på långtidsvård avser Arjo att optimera produktportföljen och försäljningsprocessen för att bli ledande i sitt erbjudande av helhetslösningar i USA.

Arjo har som ambition att investera för att öka sin geografiska marknadsnärvaro och bredda sitt nuvarande produkt- och tjänsteutbud. Japan, Sydostasien, Latinamerika och Östeuropa är exempel på geografiska marknader där Bolaget avser att öka marknadsnärvaron. I tillägg till en organisk expansion kommer möjligheter till förvärv kontinuerligt att utvärderas för att etablera sig på nya marknader. Med förvärv kan Arjo erhålla tillväxt samt förbättrade marginaler via synergier inom bland annat forskning och utveckling, tillverkning, distribution och försäljning.

Förbättrad operativ flexibilitet och effektivitet

Arjo avser att öka Bolagets operationella flexibilitet, vilket bland annat inkluderar initiativ för att erhålla en starkt produktkvalitet, effektiv värdekedja och förenklade och harmoniserade företagsinterna processer som möjliggör för Bolaget att snabbt svara på kunders behov och kapitalisera på marknadstrender. Arjo arbetar aktivt med att säkerställa att Bolaget följer de regulatoriska krav som

finns och strävar efter att etablera en hög produktkvalitet och säkerhet. Noga kontrollerade produktionsprocesser stärker Arjos erbjudande mot kund och roll som tillförlitlig partner.

Utveckla affären och människorna tillsammans

Det är människorna i Arjo som skapar och utvecklar affären och Arjo har därför etablerat en långsiktig HR-agenda som säkerställer att organisationen har rätt kunskap, ledarskap och nyckelkompetens för att möta dagens och framtida affärsbehov. Arbetet omfattar bland annat successionsplanering, aktiviteter för ökad mångfald samt olika utbildningsprogram. Arbetet är en förutsättning för att Arjo ska kunna attrahera, rekrytera, utveckla och behålla medarbetare med rätt kompetens och värderingar, som kan bidra till Arjos fortsatta utveckling.

En vinnande och hållbar företagskultur

Målet är att skapa en resultatnriktad organisation som tar avstamp i Bolagets kärnvärden – *Passion, Samarbete, Öppenhet, Professionellt genomförande* och *Ägarskap*. Den röda tråden som förenar värderingarna är hur högt Arjo värderar människor och viljan och önskan att förbättra andras hälsa och välbefinnande. För att uppnå en vinnande och hållbar företagskultur uppmuntras beteende som att visa entusiasm, fokusera på lösningar som adderar värde och som verkligen innebär en positiv förändring för människor, att ta ägarskap och fatta beslut samt att vara en lagspelare som arbetar mot Koncernens gemensamma målsättning.

För att understödja detta arbetar Arjo med en tydlig målstyrning och det finns processer och verktyg tillgängliga för chefer och medarbetare att använda. För att följa upp att dessa insatser ger avsedd effekt mäter Arjo organisationens styrkor och utvecklingsområden genom årliga medarbetarundersökningar. Resultatet av undersökningarna kommer att fungera som ett viktigt och styrande underlag för att prioritera Arjos strategiska utvecklingsinitiativ framöver.

Att utveckla Arjo på ett långsiktigt hållbart sätt är prioriterat i samtliga processer. Arjo följer internationella principer som FN:s Global Compact-initiativ och prioriterar de mål där Bolaget ser störst möjlighet att påverka. Arjo ser också att jämställdhetsfrågan är avgörande för Koncernens framgång.

Finansiella mål och utdelningspolicy

De finansiella målen nedan består av framåtriktade uttalanden och bygger på ett antal uppskattningar och antaganden och sådana uttalanden är föremål för risker och osäkerheter. Arjos faktiska resultat kan avvika väsentligt från vad som uttryckligen eller underförstått framgår av dessa framåtriktade uttalanden på grund av ett flertal faktorer varav vissa ligger utanför Bolagets kontroll. Arjos verksamhet, rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) och finansiella ställning samt den makroekonomiska situation där Arjo verkar kan skilja sig avsevärt, och vara mer negativ, från vad som antogs vid upprättandet av de finansiella målen nedan. Dessutom

kan oförutsedda händelser ha en negativ påverkan på de faktiska resultatet. Bolaget uppnår under framtida perioder, oavsett om dessa antaganden visar sig vara korrekta. Se även avsnittet "Riskfaktorer".

Arjos styrelse har antagit följande finansiella mål på medellång sikt:

Omsättningstillväxt

Genomsnittlig årlig organisk försäljningstillväxt om 2-4 procent.

Lönsamhetstillväxt

Genomsnittlig årlig EBITDA-tillväxt över 10 procent.

Cash conversion

Cash conversion över 70 procent.

Vid fastställandet av de finansiella målen på medellång sikt har styrelsen och ledningen bland annat utgått från tillväxten på Bolagets huvudsakliga marknader. Vidare bedöms tillväxten att drivas av strategiska initiativ på bland annat den amerikanska marknaden samt det ökade verksamhetsfokus som utdelningen, och separeringen från Getinge-koncernen, medför.

Utdelningspolicy

Arjos styrelse har antagit en utdelningspolicy som innebär att framtida utdelningar kommer att anpassas till Arjos resultatnivå, finansiella ställning och framtida utvecklingsmöjligheter. Målsättningen är att utdelningen ska motsvara 30-50 procent av nettoresultatet efter skatt.

Styrkor och konkurrensfördelar

Bolagets ledning anser att Arjo har följande styrkor och konkurrensfördelar, vilka möjliggör att Bolaget kan förverkliga sin strategi och uppnå sina långsiktiga mål.

Arjo är verksam på en marknad med attraktiv långsiktig tillväxt

Den globala efterfrågan på hälso- och sjukvård, och följaktligen marknaden för Arjos produkter, påverkas till stor del av så kallade "globala megatrender". Trenderna innefattar bland annat demografiska förändringar med en åldrande befolkning, en ökning av välbefinnandssjukdomar som övervikt, samt vetenskapliga framsteg inom läkemedels- och medicinteknikområdet som innebär att allt fler sjukdomar kan behandlas. De globala trenderna förväntas bidra till en attraktiv långsiktig tillväxt. Arjos marknad förväntas växa med en genomsnittlig årlig tillväxt om 4 procent under perioden 2017-2022, och Bolagets omsättningsmässigt största produktkategori, patienthantering, förväntas växa mellan 4-6 procent under samma period. Trenderna beskrivs mer utförligt i avsnittet "Marknadsöversikt".

Arjo är en av de ledande aktörerna på marknaden och erbjuder en bred produktportfölj med värdeskapande tjänster

Arjo bedömer att Bolaget idag är en av de globalt ledande marknadsaktörerna inom ett flertal av sina produktområden. Bolaget bedömer att de starka marknadspositionerna är ett resultat av en kostnadseffektiv verksamhet med fokus på produktutveckling och differentiering, ett omfattande produkt- och tjänsteutbud, strategiska förvärv samt en lång marknadsnärvaro.

Då Arjo kontrollerar stora delar av värdekedjan, från forskning och utveckling till försäljning, bedöms Bolaget ha de förutsättningar som krävs för att erbjuda innovativa produkter och lösningar som möter kundernas efterfrågan på en allt mer dynamisk marknad. Arjos produktportfölj omfattar ett brett produkt- och tjänsteutbud för människor med nedsatt rörlighet och åldersrelaterade sjukdomar, vilket medför att Bolaget har möjlighet att erbjuda en rad kombinationer av produkter och lösningar. Med ett etablerat varumärke och gedigen marknadskunskap har Bolaget expanderat sin produktportfölj genom egen produktutveckling samt genom kompletterande förvärv. Huntleigh, sängtillverkaren Acare och TSS är ett urval av förvärv som har stärkt produktportföljen.

Global försäljnings- och distributionskedja med stor installerad bas och långa kundrelationer

Hälsa och sjukvård är mänskliga basbehov och efterfrågan på medicintekniska produkter och lösningar, såsom de Arjo erbjuder, är stor världen över. Arjos geografiska marknader är till stor del isolerade vårdssystem med olika regelverk och till viss del olika försäljnings- och distributionsprocesser. För att kunna erbjuda produkter och tjänster till kunder på olika marknader krävs således lokal marknadsnärvaro. En globalt etablerad försäljning utgör kärnan i Arjos operativa plattform. Bolaget bedriver verksamhet i över 60 länder, med lokalt förankrade försäljningsbolag i drygt hälften av dessa. Genom en global försäljningsplattform med ungefär 1 000 säljare supporterade av ett omfattande serviceteam kan Arjo säkerställa att kundens behov identifieras och bemöts. Lokal närvaro möjliggör utveckling av starka kundrelationer, vilket bedöms vara av betydelse för att bli en ledande samarbetspartner inom respektive marknad. Arjos försäljningsstruktur understöds av en effektiv global tillverkning och distributionskedja.

Arjo har genom en lång historik etablerat djupa kundrelationer med ett stort antal kunder. Under ett år har Arjo ungefär 20 000 betalande kunder, av vilka 80–85 procent var betalande kunder även under föregående år¹⁴⁾. Detta medför att Arjo med en diversifierad och återkommande kundbas får god intäktsvisibilitet och låg operationell risk. Bolagets stora och diversifierade kundbas gör även att Arjo har en stor installerad bas, vilket ger goda förutsättningar för betydande merförsäljning av

14) Baserat på Bolagets genomsnittliga kundrelation i USA som uppgår till cirka 30 procent av Arjos försäljning under 2016.

eftermarknadstjänster såsom service och förbrukningsvaror, vilka i regel har högre marginaler.

Etablerad och skalbar verksamhetsplattform har gjort det möjligt för Arjo att skaffa sig konkurrensfördelar och starka marknadspositioner

Arjos effektiva verksamhetsplattform grundar sig på stor driftsfördelar. Aktörerna på marknaden karaktäriseras av att ha en relativt hög fast kostnadsbas avseende bland annat produktions- och distributionscenter, administration och marknadsföring. Därtill tillkommer ofta krav på omfattande investeringar och resurser till forskning och utveckling, samt kvalitetssystem och processer för regulatorisk efterlevnad. För att maximera skalfördelarna har Arjo redan genomfört ett flertal initiativ, som exempelvis konsolidering av produktionsanläggningar och etablering av centers för forskning och utveckling. Dessa initiativ i kombination med Arjos relativa storlek möjliggör ett effektivt utnyttjande av Bolagets kostnadsbas som verkar till fördel för Arjo gentemot konkurrenterna.

Arjo har genom fokus på effektivisering och optimering av tillverkningskapaciteten, distributionen och försäljningsstrukturen, skapat en stark värdekedja. Arjos produktionsanläggningar, som återfinns runt om i världen, understöds av egna lager och distributionscentrum för att er hålla korta ledtider till slutkunden. Inköp av komponenter utförs av en centraliserad inköpsenhet som arbetar med noga kontroller för att säkerställa korta ledtider, kvalitet och nöjda kunder.

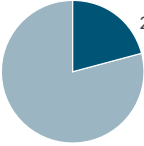
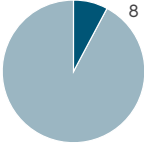
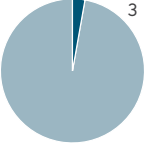
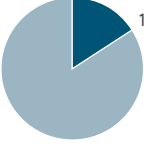
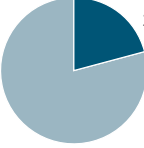
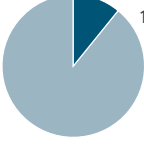
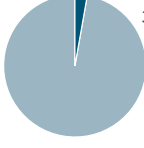
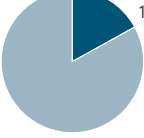
Arjos verksamhetsplattform innefattar också en produktutveckling som har bidragit till att etablera Bolagets konkurrensfördelar och starka marknadspositioner. Bolaget har genom åren etablerat ett flertal innovativa produkter på marknaden som exempelvis Carendo, Alenti och Sara Stedy. Arjo kommer även fortsättningsvis investera fokuserat i forskning och utveckling för att förbättra befintliga produkter och expandera befintligt produktutbud.

Arjo är en pålitlig vårdpartner med ett starkt varumärke, en tydlig värdegrund och en kompetent ledning

Sedan 1957 har Arjo samlat en gedigen kunskap om vård av människor med nedsatt rörlighet och åldersrelaterade sjukdomar. Med ökade kvalitetskrav inom sjukvården ställs det allt högre krav på sjukvårdsleverantörerna, inkluderat Arjo. Bolaget har under cirka 60 år tillgodosett marknaden med produkter av hög kvalitet och har kommit att bli en erkänd partner i vårdsektorn. Arjo kännetecknas främst av marknadsledande produkter som bland annat SARA-serien och MaxiMove som båda ger en god vårdupplevelse där högklassig och säker vård, samt goda arbetsförhållanden ges under hela vårdprocessen.

Arjos affärsmodell vilar på ett antal värdeord som syftar till att genomsyra hela värdekedjan. Målet är att genom en stark företagskultur säkerställa Bolagets långsiktiga intjäningsförmåga. Arjo anser att Bolagets kultur och affärsmodell hjälper till att attrahera

Arjos erbjudande¹⁵⁾

Produktkategori	Beskrivning	Andel av totala försäljningen (2016)	Exempel på produkter
Patienthantering	Lyft- och förflyttningslösningar som uppfyller vårdtagarens specifika behov och samtidigt säkerställer en säker, bekväm och värdig förflyttning	 21 %	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Taklyftar ▪ Stå- och lyfthjälpmiddel ▪ Selar ▪ Golvlyftar ▪ Glidlakan
Hygien	Sortiment av dusch- och hygienprodukter som möjliggör säkra och effektiva hygienrutiner för vårdtagare	 8 %	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Badsystem och duschutrustning ▪ Badväsikor
Desinfektion	Desinfektion inkluderar högkvalitativa spoldesinfektorer och tillhörande kemikalier för säker rengöring och desinfektion	 3 %	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Spoldesinfektorer ▪ Diskmedel och andra kemikalier
Sjukvårdssängar	Sjukvårdssängar av olika teknisk prestanda och ändamål	 16 %	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Sängar för akutsjukvård och långtidsvård
Trycksårsförebyggande	Heltäckande portfölj av avancerade madrasssystem för förebyggande av tryck- och liggsår	 21 %	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Tryckavlastande ersättningsmadrasser ▪ Toppmadrasser som skummadrasser
VTE prevention	Ett heltäckande sortiment för kompressionsbehandling för säker och effektiv prevention av DVT och behandling av ödem	 11 %	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Pumpar ▪ Manschetter
Diagnostik	Diagnostik tillhandahåller dopplerutrustning för bland annat diagnostik inom obstetrik och kardiologi	 3 %	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Dopplerutrustning ▪ Monitorer
Service	Arjo tillhandahåller diverse tjänster och lösningar som bland annat service av kapitalvaror, rådgivning vid inköp, kunskap och utbildning	 17 %	

kompetenta medarbetare och leverantörer, lansera nya produkter och tjänster samt bidra till lojalitet och tillit hos kunderna vilket ytterligare stärker Arjos varumärke. Detta medför även goda relationer till Bolagets huvudsakliga intressenter vilket ytterligare kan leda till en förbättrad marknadsposition.

Arjo har en ledningsgrupp bestående av erfarna personer med lång och omfattande industrikompetens. Utöver branschexpertis har även ett flertal personer i ledningsgruppen omfattande erfarenhet från börsnoterade företag. Bolagets ledningsgrupp understöds av lokala chefer med betydande kunskap och kundkännedom om deras respektive produktområde och marknader.

15) Informationen är hämtad från Arjos interna rapporteringssystem.

Produkterbjudande

Patienthantering

Under 2016 uppgick Arjos nettoomsättning för området Patienthantering till 1 660 Mkr vilket motsvarade 21 procent av den totala nettoomsättningen. Arjos produkter och lösningar inom patienthantering inkluderar lyft- och förflyttningslösningar som uppfyller vårdtagarens specifika behov och samtidigt säkerställer en säker, bekväm och värdig förflyttning och skapar en säker och effektiv arbetsmiljö för vårdpersonalen. Produktsortimentet inom patienthantering omfattar taklyftar, stå- och lyft-hjälpmedel, selar, golvlyftar och sortiment av glidlakan för förflyttningar i sidled och ompositionering av vårdtagare i sängen.

Hygien

Under 2016 uppgick Arjos nettoomsättning för området Hygien till 589 Mkr vilket motsvarade 8 procent av den totala nettoomsättningen. Arjos produkter och lösningar inom området Hygien möjliggör säkra och effektiva hygienrutiner för vårdtagare. Utrustningen är lättanvänd och ger bästa möjliga stöd till vårdtagare, oavsett mobilitetsnivå, och säkerställer ergonomiska arbetssituationer för vårdpersonal. Produktsortimentet omfattar badsystem och duschutrustning samt badvätskor som maximerar fördelarna med badproceduren samt främjar god hygien och hudvård.

Desinfektion

Under 2016 uppgick Arjos nettoomsättning för området Desinfektion till 215 Mkr vilket motsvarade 3 procent av den totala nettoomsättningen. Inom denna produktkategori erbjuder Arjo högkvalitativa spoldesinfektorer och tillhörande kemikalier för säker rengöring och desinfektion av bäcken och andra i vården använda utensilier. Rengöring och desinfektion sker med hjälp av vatten och ånga för att säkerställa ett resultat som möjliggör god infektionsprevention. Arjos produkter omfattar topp- och frontmatade spoldesinfektorer med tillhörande diskmedel och andra kemikalier.

Sjukvårdssängar

Under 2016 uppgick Arjos nettoomsättning inom området Sjukvårdssängar till 1 284 Mkr vilket motsvarade 16 procent av den totala nettoomsättningen. Inom produktkategorin erbjuder Arjo ett brett sortiment av sjukvårdssängar som ger god ergonomi, komfort, säkerhet och enkel användning. Produkterna inom Sjukvårdssängar erbjuds till försäljning och uthyrning.

Trycksårsförebyggande

Under 2016 uppgick Arjos nettoomsättning av produkter som förebygger trycksår till 1 601 Mkr vilket motsvarade 21 procent av den totala nettoomsättningen. Arjo erbjuder en heltäckande portfölj med avancerade madrasssystem som är utformade för att ge bättre vårdresultat för vårdtagare genom att förebygga tryck- och liggsår. Produkter som erbjuds för både försäljning och uthyrning inkluderar växelvis tryckavlastande ersättningsmadrasser och

toppmadrasser som skummadrasser. Sortimentet innehåller också speciallösningar för överviktiga patienter och unika intensivvårdslösningar.

VTE prevention

Under 2016 uppgick Arjos nettoomsättning för området VTE prevention till 888 Mkr vilket motsvarade 11 procent av den totala nettoomsättningen. Lösningar och produkter inom produktområdet VTE prevention används för kompressionsbehandling och inkluderar användarvänliga, kliniskt beprövade pumpar och manschetter för att främja säker och effektiv prevention av DVT och behandling av ödem. DVT inträffar när en blodpropp uppstår i en ven och är ett stort internationellt hälsoproblem som vanligtvis uppstår hos sängliggande patienter. Produktsortimentet inkluderar pumpar och manschetter.

Diagnostik

Under 2016 uppgick Arjos nettoomsättning för området Diagnostik till 219 Mkr vilket motsvarade 3 procent av den totala nettoomsättningen. Inom produktområdet Diagnostik återfinns produkter för diagnostik inom obstetrik och kardiologi.

Service

Under 2016 uppgick Arjos nettoomsättning för området Service till 1 352 Mkr vilket motsvarade 17 procent av den totala nettoomsättningen. För att stärka erbjudandet ytterligare och frånga den traditionella produktförsäljningen till att erbjuda helhetslösningar för att lösa kundens behov har Arjo utvecklat ett flertal tjänsteerbjudanden. Bolaget tillhandahåller värdeskapande tjänster och lösningar i samband med produktförsäljningen som omfattar bland annat underhåll av sålda produkter, ökad support och rådgivning av inköp, kunskap och utbildning för personalen i produkthantering samt projektledning och installationssupport för komplexa teknologiska implementationer.

Effekterna från den digitala utvecklingen, som ytterligare finns beskrivet i avsnittet "Marknadsöversikt" kan framöver komma att påverka inköpsbeteenden och produkt efterfrågan hos Arjos kunder. Bolaget har en strategi för att bemöta denna utveckling och ser framöver att erbjudandet kommer att stärkas ytterligare, med ett flertal inslag av digitala lösningar. Detta kan bland annat inkludera lösningar som medför ytterligare automatisering av produktanvändningen och en ökad effektivitet för vårdgivaren.

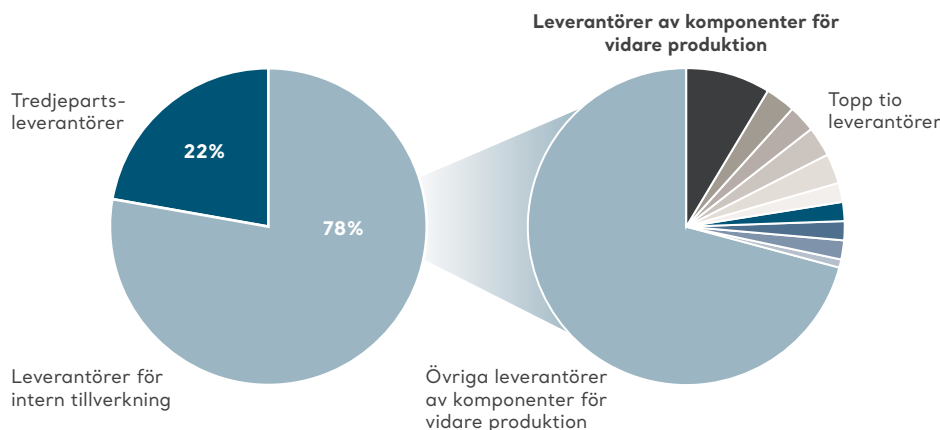
Arjos operativa modell

Supply chain

Inköp

Inköp av material eller produkter uppgick under 2016 till cirka 1 090 Mkr, vilket motsvarade cirka 25 procent av Arjos totala kostnader för sålda varor samma år. Inköpen kan grovt delas in i inköp av komponenter och utrustning för vidare tillverkning samt inköp av färdiga produkter och lösningar från tredjepartsleverantörer. Under 2016

ANDEL INKÖP (SEK) FRÅN LEVERANTÖRER FÖR INTERN TILLVERKNING OCH FRÅN TREDJE PART (2016)¹⁶⁾



uppgick inköp från leverantörer för intern tillverkning till cirka 850 Mkr vilket motsvarade cirka 78 procent av Arjos totala inköp medan inköp av produkter från tredjepartsleverantörer uppgick till cirka 240 Mkr vilket motsvarade resterande cirka 22 procent av Arjos totala inköp under 2016. Under verksamhetsåret 2016 hade Bolaget cirka 1 000 leverantörer varav 600 var leverantörer av komponenter för vidare tillverkning. Av dessa leverantörer var cirka 60 procent lokaliserade i lägstkostnadsländer. Bolagets tio främsta leverantörer av komponenter för vidare tillverkning, mätt i totala inköp i kr, stod för 28 procent av de totala inköpen av komponenter för vidare tillverkning under 2016. Arjo bedömer att Bolaget har ett relativt lågt beroende av enstaka leverantörer, där endast ett fåtal är viktiga för att upprätthålla ett normalt produktionsflöde.

Arjos inköp av komponenter för tillverkning består i huvudsak av stål, aluminium, laminat, petroleumbaserade produkter så som skum och plast, elektroniska komponenter och andra tillbehör så som hjul, batterier och fästelement. Kompletterande produkter och konsumtionsvaror som exempelvis madrasser, pumpar och selar tillverkas av tredje part under både Arjos och externa varumärken.

Arjos inköpsprocesser styrs av en global inköpsenhet. Inköpsenheten har ett centralt ansvar för inköpsstrategin och leverantörsväl. Bolagets inköpsenhet består av en inköpschef med underansvariga för respektive produktionsanläggning. Enheten stöds av Arjos centrala funktion *Quality & Regulatory Compliance* där leverantörer analyseras löpande för att säkerställa att komponenter och produkter från tredjepartsleverantörer levereras i tid, tillverkas enligt regulatoriska krav och med önskad kvalitet. Bolaget har etablerat utvalda KPI:er som exempelvis OTIF (leveranssäkerhet), DPPM (kvalitet på inkommande inspektion), DIO (lageromsättning) och inspektionsstatus för att mäta och följa upp leverans- och kvalitetskrav. Vidare har Bolaget etablerat en uppförandekod för leverantörer. Uppförandekoden grundas i FN:s Global Compact-initiativ, OECD:s riktlinjer för multinationella företag samt FN:s deklaration om mänskliga rättigheter, för vidare beskrivning av leverantörers uppförandekod se "Hållbarhet" nedan i detta avsnitt.

¹⁶⁾ Informationen hämtad från Arjos interna rapporteringssystem.

Produktion

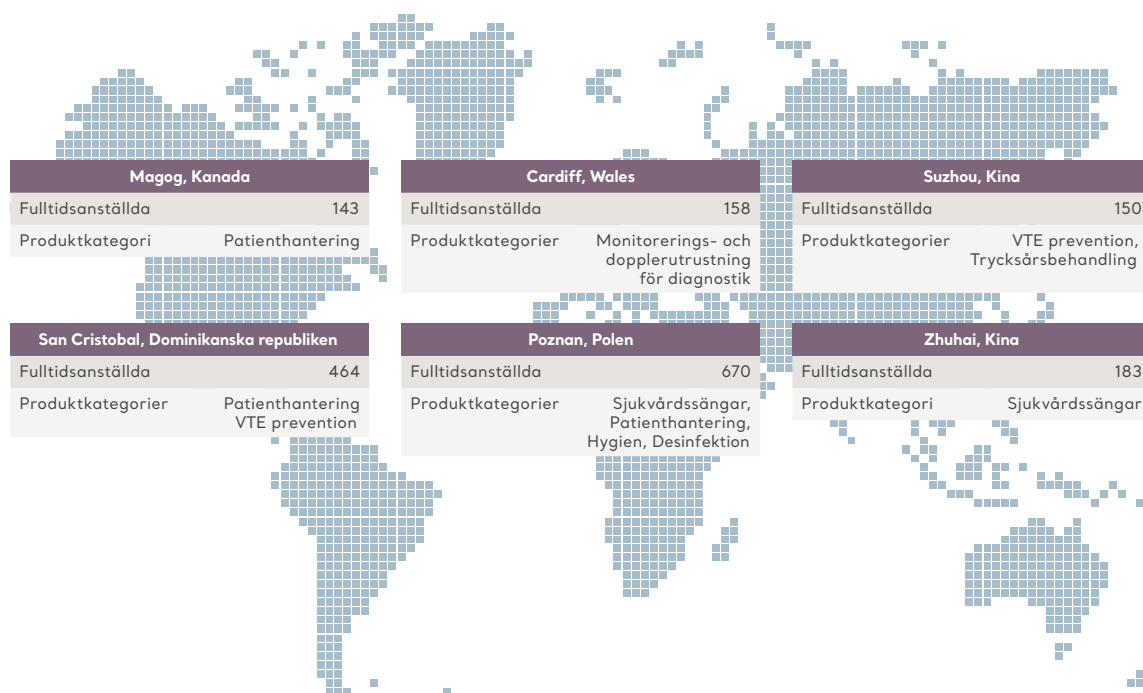
Arjo har etablerat sex produktionsanläggningar placerade i Poznan (Polen), Zhuhai och Suzhou (Kina), San Cristobal (Dominikanska republiken), Cardiff (Wales) och Magog (Kanada). Eftersom Arjo har ett brett produktutbud är produktionsprocesserna olika. Bolaget tillverkar produkter för lagerhållning (En. *Make to Stock*), mot order (En. *Make to Order*), samt delvis komplex kundspecifik tillverkning (En. *Engineer to Order*). Utöver de helägda produktionsenheterna äger Bolaget också 10 procent i en produktionsanläggning i Velenje (Slovenien). Under 2016 omsatte produktionsenheten cirka 95 Mkr, varav Arjo stod för cirka 60 Mkr.

Arjos största produktionsanläggning är lokaliserad i Poznan (Polen). I Poznan tillverkas huvudsakligen produkter inom kategorierna Patienthantering, Hygien, Sjukvårdssängar och Desinfektion. I Dominikanska republiken finns Arjos näst största produktionsanläggning, med tillverkning av textilier för selar vid lyft och förflyttning av vårdtagare. I Kina finns två anläggningar, Zhuhai samt Suzhou. I Zhuhai produceras och monteras främst sjukvårdssängar för det så kallade value-segmentet. I Suzhou tillverkas främst madrasser, pumpar och VTE-produkter. I Bolagets anläggning i Magog (Kanada) tillverkas bland annat produkter inom produktområdet Patienthantering. I Cardiff (Wales) tillverkas monitorerings- och dopplerutrustning för diagnostik inom obstetrik och kardiologi.

Logistik och distribution

För att möta kunders behov avseende leverans av produkter använder Arjo en rad olika logistiklösningar designade för att erhålla kostnadseffektiva distributionsflöden. Arjos distributionsflöde omfattar leverans av färdiga varor från Bolagets egna produktionsanläggningar och produkter från tredjepartsleverantörer till Bolagets tre centrala distributionscenter för vidare leverans till lokala försäljningsenheter, samt direkt till slutkund. Externa logistikleverantörer används för merparten av Bolagets distribution där fordon, flyg och båt är de vanligast förekommande transportmedlen. Arjo använder både LTL (En. *Less than truckload shipping*) och FTL (En. *Full truckload shipping*) för att erhålla effektiva lager- och distributionslösningar med låga kostnader som kan möta kundernas behov världen

ARJOS PRODUKTIONSANLÄGGNINGAR (2016)



över. Arjos lager- och logistikplattform är uppbyggd runt tre lager- och distributionscenter för färdiga produkter.

- Distributionscentret i Eersel (Nederländerna) fungerar som Arjos centrala lager för hantering av kapitalvaror, reservdelar, förbrukningsvaror och tillbehör. Till denna anläggning levereras varor som producerats i Bolagets egna anläggningar samt från tredjepartsleverantörer. De färdiga varorna levereras vidare till Bolagets övriga distributionscenter, lokala försäljningsenheter, servicecenter samt direkt till Bolagets slutkunder. Anläggningen om 20 000 m² är outsourcad till en extern part, och utöver deras personal tillkommer 23 personer anställda av Arjo.
- Vid distributionscentret i Roselle (USA) lagerför och tillgodoser Bolaget den amerikanska marknaden med kapitalvaror, reservdelar, förbrukningsvaror och tillbehör. Vid anläggningen arbetar 37 heltidsanställda.
- Arjos distributionscenter i Mississauga (Kanada) lagerför och hanterar kapitalvaror, reservdelar, förbrukningsvaror och andra tillbehör främst för den kanadensiska marknaden. Anläggningen omfattar 15 heltidsanställda.

Som en del i arbetet med att effektivisera Bolagets operativa plattform, inom framförallt produktion och distribution, har Arjo genomfört omfattande förändringar för att förbättra logistik- och distributionsflödet. Bland annat beslutades att öka distributionsvolymerna från Bolagets produktionsenheter direkt till slutkunderna och att reducera lagernivåerna för insatsvaror och andra produktions- och monteringsmoduler. Resultatet av detta arbete är att Bolaget med bibehållen, eller förbättrad, leveransprecision är mindre beroende av enstaka distributionscenter.

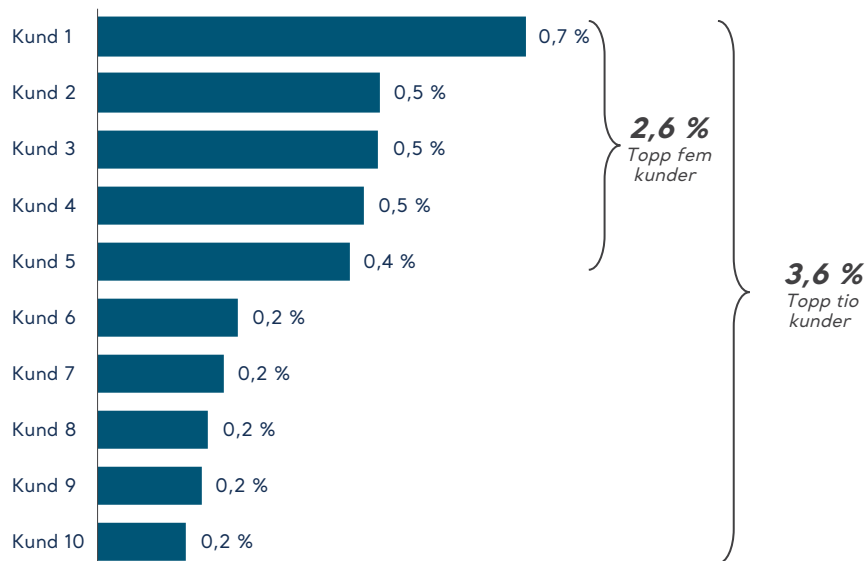
Försäljning och kunder

Arjos geografiska marknader är diversifierade med skilda nationella lagar, vårdssystem samt försäljnings- och

distributionskanaler, vilket medför att lokal marknadsnärvaro är nödvändigt. Arjo har under åren utvecklat ett framgångsrikt tillvägagångssätt för att möta kunder med olika marknadsförutsättningar. Detta medför att Bolaget använder anpassade "go-to-market" modeller. Av de över 60 länder Arjo är verksam inom finns lokalt förankrade försäljningsbolag i drygt hälften av länderna. I de resterande länderna används distributörer. Arjos breda marknadsnärvaro bedöms vara en konkurrensfördel och Bolaget har med ett välrenommerat varumärke utvecklat starka relationer med kunder, leverantörer och distributörer vilket försäljningsorganisationen kan dra nytta av. Arjo tillhandahåller även tjänster som service, utbildning och teknisk support i samband med installation och användning av produkterna vilket ytterligare stärker Arjos position på marknaden. Arjo arbetar nära tillsammans med existerande och potentiella nya kunder för att utbilda och skapa ökad medvetenhet om Bolagets varumärke och på så vis stimulera en ökad försäljning. I de marknader där egna försäljningsbolag saknas bedrivs försäljning av Arjos produkter via distributörer. Innan distributionsavtal erhålls bedömer Arjo ett antal distributörer utifrån noga utvalda kriterier för att säkerställa att valda distributörer lever upp till de krav Bolaget ställer för att få representera Arjos varumärke.

Bolaget levererar sina produkter till kunder inom akutvård och långtidsvård. Arjos omsättning inom akutvård och långtidsvård uppgick till cirka 5 255 respektive 2 553 Mkr under 2016, vilket motsvarade cirka 67 respektive 33 procent av Arjos totala försäljning. Kundbasen är diversifierad och under 2016 stod de tio största kunderna för 3,6 procent av nettoomsättningen. Arjos enskilt största kund stod för 0,7 procent av den totala omsättningen under 2016. Arjo bedömer således att Bolaget har ett lågt beroende av enskilda kunder.

ARJOS FÖRSÄLJNINGANDEL FÖR DE TIO STÖRSTA KUNDERNA (2016)



Offentliga myndigheter och privata vårdgivare är de som huvudsakligen är ansvariga för att tillhandahålla hälso- och sjukvård inom både akutvård och långtidsvården. Dessa institutioner är i regel den betalande parten. Arjos upphandlingsprocesser kategoriseras in i offentlig och privat upphandling.

Arjos försäljningsavtal skiljer sig åt och kan omfatta åtaganden om särskilda produktleveranser under avtalets längd eller leveranser i kombination med åtaganden om ett antal eftermarknadstjänster som exempelvis leverans av förbrukningsvaror, service och uthyrning. Försäljnings- och distributionskanaler, graden av offentliga och privata aktörer och försäljningsavtalen skiljer sig mellan Arjos olika geografier. Arjos försäljningsstruktur är uppdelad utifrån Arjos huvudmarknader Nordamerika, Västeuropa och Övriga världen.

Nordamerika

Under 2016 uppgick omsättningen i Nordamerika till 2 905 Mkr vilket motsvarade 37 procent av den totala nettoomsättningen. I Nordamerika säljer Bolaget sina produkter med hjälp av 202 säljare och 427 servicerepresentanter. Lager och distribution hanteras genom Bolagets 66 lagerlokaler och 2 distributionscentrum i regionen. Försäljning via distributörer stod för mindre än 1 procent av Arjos omsättning i Nordamerika under 2016. Arjos användning av distributörer inom Nordamerika är koncentrerad till områden där direktförsäljning ej är lämplig utifrån ett logistik- och kundperspektiv.

I Nordamerika genomförs upphandlingar i allt större omfattning av GPO:s. GPO:s förhandlar priser och utser leverantörer som senare inkluderas i en upphandlingsprocess. Det är även vanligt att ett flertal sjukhus är grupperade i IDN:s. Sjukhuset eller sjukhusen (IDN:s) väljer en GPO som senare representerar dem i inköpsprocessen.

Arjos försäljningsmodell i Nordamerika följer Bolagets modell i övrigt, med en dominerande andel direktförsäljning. För vidare beskrivning av strukturen på den Nordamerikanska marknaden se avsnittet "Marknadsöversikt".

Den nordamerikanska marknaden utgörs av USA och Kanada. Arjos omsättning inom den amerikanska marknaden uppgick till 2 331 Mkr under 2016 vilket motsvarade 30 procent av Arjos totala försäljning under 2016. I USA representerar akutvård den omsättningsmässigt största kundgruppen, såväl för marknaden som helhet som för Arjo. Försäljningen inom den kanadensiska marknaden uppgick till 574 Mkr vilket motsvarade 7 procent av Arjos totala försäljning. Till skillnad från den amerikanska marknaden har Arjo en starkare position inom långtidsvård i Kanada som under 2016 uppgick till 65 procent av försäljningen. Arjo har traditionellt sett haft en stark ställning inom den kundgruppen i Kanada.

Västeuropa

Under 2016 uppgick omsättningen i Västeuropa till 3 759 Mkr vilket motsvarade 48 procent av den totala nettoomsättningen. I Västeuropa säljer Bolaget sina produkter med hjälp av 461 säljare och 367 service-representanter. Akutvård är Arjos omsättningsmässigt största kundkategori inom Västeuropa. Merparten av Arjos försäljning sker via egna försäljningsbolag. Storbritannien representerar den enskilt största delmarknaden, med en försäljning på 1 116 Mkr under 2016 vilket motsvarade 14 procent av Arjos totala försäljning.

Övriga världen

Under 2016 uppgick omsättningen i Övriga världen till 1 144 Mkr vilket motsvarade 15 procent av den totala nettoomsättningen. I regionen säljer Bolaget sina produkter genom 106 säljare och 172 service-representanter.

Övriga världen omfattar ett flertal marknader världen över med stora sociala, politiska och ekonomiska skillnader. Exempelvis inkluderas ett antal mindre utvecklade marknader med stor tillväxtpotential i bland annat Latinamerika, Central- och Östeuropa, Mellanöstern, samt även Kina och Indien. Vidare återfinns även ett antal mer ekonomiskt utvecklande marknader såsom Australien, Nya Zeeland, Hongkong, Singapore och Japan. Arjo använder en kombination av direkt- och distributionsförsäljning, med ökad andel försäljning via distributörer på mindre utvecklade marknader.

Den japanska sjukvårdsmarknaden är världens tredje största¹⁷⁾ och präglas i hög grad av liknande marknadstrender som i västvärlden med strukturella demografiska förändringar som en konsekvens av en åldrande befolkning. För att hantera de utmaningar som efterföljer en sådan demografisk utveckling förväntas den japanska regeringen att skifta resurser från akutvården till långtidsvården, öka konsolideringen av marknaden samt introducera en ramavtalsstruktur med upphandlingsförfaranden. Givet dessa förändringar förväntas marknadssituationen bli attraktiv för större leverantörer av medicinteknik som kan erbjuda en bred portfölj till kunder inom både akut- och långtidsvård och som med framgång kan hantera de hårdare inköpskrav som uppstår i upphandlingsprocesser. För att stärka Bolagets marknadsposition i Japan kommer Arjo att etablera ett eget försäljningskontor.

Forskning och utveckling

Grunden i all forskning och utveckling inom Arjo är en djup förståelse för kunden och kundens behov. Genom en kundfokuserad forsknings- och utvecklingsprocess läggs resurser på att utveckla lösningar som bidrar till att effektivisera vården och lösa de utmaningar som Arjos kunder ställs inför. Arjo har med cirka 60 års marknadsnärvaro skapat konkurrenskraftiga processer inom detta område.

Innovation av nya produkter och förnyelse av existerande produktlinjer är en källa för tillväxt för Arjo och för marknaden som helhet. Bolaget har kontinuerligt prioriterat produktdesign och användarvänlighet i sin utveckling av nya och existerande produkter och Arjo har genom åren introducerat ett antal nya produkter på marknaden, som exempelvis Carendo (multifunktionell hygienstol), Alenti (lyfthygienstol för bad) och Sara Stedy (hjälpmedel för att stå). Bolaget erbjuder ett brett utbud av produkter

som med framgång har lanserats på marknaden genom egen produktutveckling och förvärv.

Arjo har fyra konkurrenskraftiga forsknings- och utvecklingsanläggningar i San Antonio (USA), Magog (Kanada), Cardiff (Wales) och Malmö (Sverige). Baserat på antalet anställda är anläggningen i San Antonio den största med cirka 65 heltidsanställda. Totalt sysselsätts 120 heltidsanställda inom Arjos forsknings- och utvecklingsenheter.

Även om produktutvecklingsprocessen varierar beroende på projektens storlek återfinns ett antal nyckelarbetsströmmar i respektive utvecklingsprojekt. Som ett första steg identifieras kundens behov, efterfrågan och affärsmöjligheter vilket sedan avgör om vidare utveckling är relevant. I ett initialt skede undersöker även Bolaget de framtida möjligheterna för utveckling och tillverkning. På respektive marknad förekommer ett antal olika registreringskrav för nya produkter. Registreringsprocessen och kvalitetssäkring är därför två viktiga steg i Bolagets utvecklingsprocess. Bolaget bedömer att produktutvecklingen, från initiering av projekt till försäljning, varierar mellan 6 och 36 månader.

I syfte att ytterligare stärka och effektivisera processerna kring forskning och utveckling har Arjo under 2017 etablerat en ny struktur som innebär att Bolagets tidigare verksamhet för forskning och utveckling delats upp i separata funktioner. Produktutveckling har integrerats med Bolagets funktion för *Supply Chain & Operations* i syfte att skapa en sammanhållen struktur kring Bolagets hela produktionsrelaterade arbete, från utveckling till distribution, under den nya enheten *Product Development, Supply Chain & Operations*. Forskningsverksamheten har integrerats med Bolagets nya funktion *Segment and Product Marketing* för att skapa en struktur med optimala förutsättningar att definiera och utveckla nya integrerade lösningar i nära samverkan med Bolagets respektive kundkategori. Vidare är denna funktion ansvarig för att definiera tydliga kund- och produktstrategier som ska löpa genom Bolagets hela organisation.

Sammantaget strävar Arjo efter att, genom en kundfokuserad forsknings- och utvecklingsprocess, ta fram produkter, system och lösningar med dokumenterad förmåga att leverera såväl goda behandlingsresultat som ekonomisk nytta.

17) 2015 Healthcare outlook: Japan. Deloitte.

EXEMPEL PÅ NYLIGEN LANSERADE PRODUKTER

2015

Citadel Patient Care system

Citadel Patient Care system lanserades under 2015 och är ett integrerat säng- och madrasssystem för patienter med omfattande vårdbehov. Systemet är utformat för att assistera vårdgivare i utvecklingen mot integrerade system. Integrationen möjliggör viktig kommunikation mellan sänggramssystemet och patientbehandlingssystemet.



2015

Flowtron ACS900

Flowtron ACS900-systemet lanserades under 2015. Systemet erbjuder en enkel och lättanvänd metod för att öka blodcirkulationen i benens djupliggande vener, vilket begränsar venösa stas och bidrar till att förhindra att DVT bildas.



2015

Maxi Sky 2 Plus

Maxi Sky 2 Plus lanserades under 2015 och är ett heltäckande taklyftsystem som bidrar till en säker och värdig förflyttning av vårdtagare och är även anpassat för bariatriska patienter. Med en modern programvara kan vårdpersonalen även informeras om lyftens status.



2016

Citadel Plus Patient Care system

Citadel Plus Bariatric Care system lanserades under 2016 med samma teknik som Citadel Patient Care system men speciellt framtagen för bariatriska patienter. Genom funktioner som minskar belastning och risk för skador vid transport av säng och patient samt ställbar bredd är Citadel Plus en utmärkt lösning som tar en central plats i ett bariatriskt vårdprogram.



2017

Sara® Flex – ett nytt hjälpmedel vid förflyttning av vårdtagare

Under 2017 lanserades Sara® Flex, det senaste tillskottet inom produktområdet Patienthantering. Produkten är en vidareutveckling av den nuvarande Sara 3000, ett hjälpmedel som används för att lyfta en vårdtagare från sittande till stående position. Sara® Flex har en ny utformning som gör den mer användarvänlig för vårdgivaren samtidigt som förflyttningen är mer komfortabel för vårdtagaren.



IT

Arjo har gjort betydande investeringar i Bolagets IT-infrastruktur för att säkerställa effektiva interna processer, öka transparensen och förbättra rapporteringen. Arjos IT-avdelning sysselsätter cirka 90 medarbetare där merparten arbetar med utvecklingsinitiativ i Europa. I tillägg arbetar IT med ett globalt nätverk för supporterande tjänster för att säkra den operativa delen av IT-verksamheten.

Fokus för Arjos IT-verksamhet är följande:

- Harmonisering av ERP-strukturen, genom att gå från flera olika affärssystem till två, SAP för de större och mer komplexa marknaderna och Sage för de mindre marknaderna. Huvudmålsättningen är att standardisera och förenkla processerna för att möjliggöra en effektivare verksamhet.
- Implementering av en Business Intelligence-lösning för att förbättra kvaliteten på insikter och analyser och därmed ge bättre beslutsunderlag för ledningen.
- Implementering av ett gemensamt CRM-system (En. *Customer Relationship Management*) för alla försäljningsenheter för att strukturera och hantera säljprocessen inom och mellan försäljningsenheterna.

Digitalisering

Digitaliseringen av hälso- och sjukvårdsmarknaden ökar och berör alla delar av värdekedjan inom vården. För att möta de ökade förväntningarna på digitala lösningar behöver marknadsaktörerna framöver ta hänsyn till denna megatrend. Inom Arjos marknad finns det ett flertal starka drivkrafter som kommer förändra marknadsförutsättning-

arna. Dessa inkluderar bland annat mobil användning, automatisering, IoT och "Big Data". För ytterligare beskrivning av drivkrafterna se vidare "*Marknadsdynamik och trender*" i avsnittet "*Marknadsöversikt*".

För att digitalisering ska skapa värde inom vården ställs höga krav på implementering och integrering av tekniken i vårdenheten. Baserat på ett nära samarbete med Bolagets kunder utför Arjo en kartläggning av digitala lösningar för att erhålla en ökad förståelse för hur Bolagets kunder arbetar och hur de framöver kan tillämpa och implementera tekniska lösningar och processer av hög kvalitet. Baserat på den kartläggning som utförs kan Arjo utveckla ett digitalt erbjudande som en integrerad del av Bolagets produkt- och lösningsportfölj. Arjo har för avsikt att utnyttja den medicinska kompetensen, kundkännedomen och branschexpertisen inom digital teknik som återfinns i Bolaget för att bli en prioriterad leverantör av helhetslösningar. Arjo riktar för närvarande in sig på att utveckla lösningar som bland annat kan användas för att samla data om användning och monitorering av utrustning hos vård-enheten. Ett initiativ inom detta område är ett nyligen inlett partnerskap med digitaliserings- och teknikbolaget Sony. Tillhandahållandet av dessa lösningar ger ökad möjlighet för vårdenheten att ta beslut som bidrar till en förbättrad vård och sänkta totalkostnader.

Arjos digitala erbjudande kommer hjälpa kunderna att uppnå en effektiv vårdenhet genom ökad automatisering och användning av teknologiska lösningar. Med integrerade system och digitala lösningar kan resurser frigöras och vårdgivare kan fokusera på att tillhandahålla bästa möjliga vård till en lägre kostnad.



Arjos funktion för Kvalitet & Regelefterlevnad

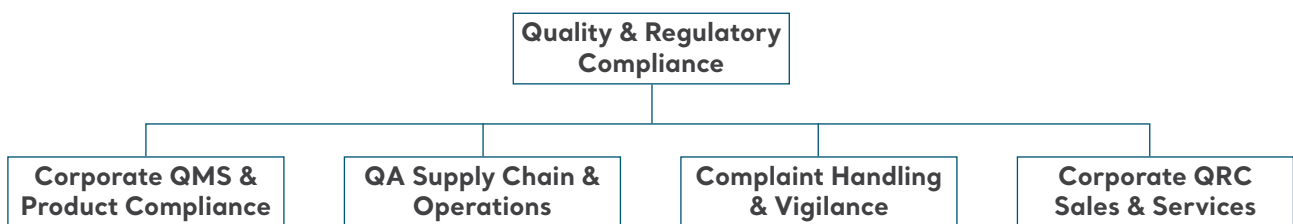
Arjo lägger ner betydande ansträngningar och resurser på att implementera och tillämpa policys, direktiv och riktlinjer för att säkerställa att tillämpliga regler följs. Årligen görs revisioner av utsett ackrediterat organ för att säkerställa efterlevnad för fortsatt CE-märkning av Arjos produkter. Även myndigheter som FDA genomför regelbundna inspektioner av Arjos produktionsenheter för att säkerställa regelefterlevnad. Anmärkningar vid en inspektion kan leda till sanktioner som exempelvis böter, produktåterkallelse och indragning av tillstånd att bedriva marknadsföring och försäljning.

Arjos kvalitets- och regulatoriska arbete

Arjo har etablerat en koncernövergripande funktion för Kvalitet & Regelefterlevnad där chefen för funktionen är medlem i Arjos koncernledning. Funktionen är fördelad mellan fyra underavdelningar; *Corporate Quality Management System & Product Compliance*, *Quality Assurance Supply Chain & Operations*, *Complaint Handling & Vigilance*, *Corporate QRC Sales & Service*.

För att mäta och säkerställa en hög kvalitet har Bolaget satt upp ett antal produktkvalitets- och effektivitetsmått. Bolaget följer även KPI:er relaterade till produktsäkerhet. Arjo arbetar för att kontinuerligt förbättra kvalitetsprocesser och rutiner för att säkerställa hög kvalitet och bibehålla högklassiga kvalitetsledningssystem.

ARJOS FUNKTION FÖR KVALITETS- OCH REGELEFTERLEVNA



Corporate Quality Management System & Product Compliance

Corporate QMS & Product Compliance ansvarar bland annat för att etablera, underhålla och ständigt förbättra Arjos kvalitets- och miljöledningssystem i enlighet med gällande regelverk. Corporate QMS & Product Compliance arbetar även med att säkerställa att produktregistreringar och produktförändringar görs i linje med gällande regelverk. De har även det övergripande ansvaret för att säkerställa och samordna QMS-certifiering och inspektioner. Med hjälp av en oberoende tredje part genomför Arjo proaktivt interna revisioner vid alla sina produktionsenheter för att identifiera eventuella förbättringsmöjligheter och säkerställa att Bolaget uppfyller de krav och regler som gäller. Arjo har under de senaste åtta åren haft tio FDA-inspektioner globalt och endast en gång har FDA haft en observation som krävt åtgärd av Arjo. Detta gällde en observation som FDA gjorde under en fullständig inspektion av anläggningen i San Antonio 2013 och rörde vissa överträdelse av marknadsföring och MDR-processer (En. *Medical Device Reporting*) och observationen resulterade i att FDA utfärdade ett varningsbrev. I enlighet med FDA:s krav implementerade Arjo specifika korrigerande och förebyggande åtgärder och informerade FDA om detta. Den 21 juli 2015 avslutade FDA formellt ärendet utan ytterligare åtgärder efter att ha dragit slutsatsen att Arjo hade adresserat de påstådda överträdelserna.

Ingen av Arjos tillverkningsenheter omfattas av det frivilliga förlikningsavtal (Eng. *Consent Decree*) som Getinge-koncernen är part till och vilket formellt godkänts av domstol i februari 2015.

QA Supply Chain & Operations

QA Supply Chain & Operations arbetar främst med att säkerställa att kvalitetssystemen implementeras och efterlevs inom Bolagets tillverkningsenheter. Denna enhet kontrollerar även produkternas prestanda genom att mäta och analysera relevant data för att initiera produktförbättringar samt säkerställa att effektiva åtgärder genomförs för att mäta och förbättra produktkvaliteten.

Complaint Handling & Vigilance

För att säkerställa en global kvalitetsstandard har Arjo valt att centralisera hanteringen av kundklagomål och kvalitetsbrister inom enheten Complaint Handling & Vigilance. Denna enhet hanterar även processerna vid produktåterkallelse eller produktkorrigering vilket bland annat inkluderar återkallelse, efterföljande rapportering till relevanta myndigheter samt extern och intern kommunikation.

Corporate QRC Sales & Service

Corporate QRC Sales & Service arbetar med att säkerställa att kvalitetssystemen efterlevs av Bolagets försäljnings- och serviceenheter. Denna enhet har även ett övergripande ansvar för att utbilda de lokala försäljningsenheterna om globala och lokala regelverk samt se till att respektive enhet efterföljer dessa. Vid eventuella varumärkes-, process- eller kvalitetssystembrister är det enhetens ansvar att rapportera detta vidare till ledningsgruppen.

Regulatorisk översikt

Arjo tillverkar och säljer medicintekniska produkter globalt och Bolagets verksamhet omfattas därmed av det medicintekniska regelverket i såväl EU/EES som USA och övriga delar av världen.

Regelverket i EU/EES

Det medicintekniska regelverket bygger på EU-direktiv och reglerna är framtagna i syfte att harmonisera EU-ländernas lagstiftning för medicintekniska produkter. Varje medicinteknisk produkt, med undantag för de som är specialanpassade eller avsedda enbart för klinisk prövning, som släpps ut på EU/EES-marknaden måste vara CE-märkt.

Medicintekniska produkter delas in i olika riskklasser, från klass I (låg) till III (hög). Vilken riskklass en produkt tillhör har betydelse för vilka åtgärder en tillverkare måste vidta för att få CE-märka sin produkt. Arjo tillverkar och säljer primärt produkter inom riskklass I men även ett fåtal produkter inom riskklass II, vilket innebär att Arjo för att få CE-märka sina produkter och därmed kunna släppa ut dem på marknaden bland annat måste registrera sig hos Läkemedelsverket (klass I-produkter) samt få sin produktokumentation granskad av ett så kallat *anmält organ*¹⁸⁾ utifrån gällande harmoniserade produktstandarder¹⁹⁾ och i enlighet med det europeiska medicintekniska regelverket. Efter godkänd granskning utfärdar det anmälda organet ett EC-certifikat, som innebär att produkten har godkänts för CE-märkning och tillverkaren kan förse produkten med märkningen.

Arjos produktionsanläggningar är certifierade enligt den internationella standarden ISO 13485, kvalitetssäkring för medicinteknisk verksamhet samt den generella kvalitetsstandard ISO 9001. Tillverkare av medicintekniska produkter har ett ansvar under hela produktens livscykel, vilket bland annat innebär krav på dokumentation, uppföljning på marknaden, bevakning av incidenter och tillbud samt korrigerande och förebyggande åtgärder i fält. Tillverkare måste löpande övervaka hur deras produkter fungerar i praktiken och har en skyldighet att rapportera incidenter och tillbud. Arjo har ett system för att följa sina produkter på marknaden, se ovan under "*Arjos funktion för Kvalitet & Regelefterlevnad*".

Läkemedelsverket är tillsynsmyndighet i Sverige för medicintekniska produkter med uppgift att övervaka att tillverkare och produkter lever upp till regelverkens krav. Myndigheten har behörighet att vidta åtgärder om de i sin tillsyn upptäcker brister i verksamheten.

Kommande ändringar

Den 26 maj 2017 trädde en ny lagstiftning i kraft i form av två nya förordningar, som successivt ska ersätta de nuvarande EU-direktiven för medicintekniska produkter. Den kommande lagstiftningen innebär bland annat att tillverkare av medicintekniska produkter måste vidta vissa åtgärder för att leva upp till de nya reglerna. Det nya regelverket kommer att implementeras under en övergångsperiod på tre år. Arjo har arbetat fram en global implementeringsplan för att adressera förändringarna.

Regelverket i USA

I USA regleras tillverkning och försäljning av medicintekniska produkter av US Federal Food, Drug & Cosmetic Act ("**FFDCA**") och dess implementerande regelverk. FFDCA innehåller bestämmelser om hur FDA ska styra och kontrollera medicintekniska tillverkare och dess produkter samt efterlevnad av kvalitetssystemet för FDA-reglerade produkter (En. *The Quality System Regulation*). FDA genomför efterlevnadsinspektioner för att säkerställa att leverantörer av medicintekniska produkter som agerar på den amerikanska marknaden efterlever de regulatoriska kraven. Den amerikanska lagstiftningen innehåller bland annat krav på att tillverkare samt distributörer som importerar medicintekniska produkter ska vara registrerade hos FDA innan produkterna marknadsförs i USA. FDA:s regelverk anger krav på om produkter behöver godkännas av myndigheten innan produkten får marknadsföras i USA. Ytterligare regler som aktörer på den amerikanska marknaden måste uppfylla är krav på kvalitetssystem, paketerings- och märkningskrav, uppföljning och rapportering av incidenter och tillbud samt eventuella föreskrifter framtagna av delstatliga och lokala regulatoriska myndigheter.

Regelverk i övriga delar av världen

Arjo säljer sina produkter över hela världen och måste därmed förhålla sig till regelverk för medicintekniska produkter även utanför EU/EES och USA. Med hjälp av lokala enheter och ombud har Arjo ett väl utarbetat system för att säkerställa att Bolaget lever upp till alla gällande regler på de marknader Arjo agerar, samt att säkerställa att produkter är registrerade enligt gällande landspecifika krav.

Immateriella rättigheter

Arjo arbetar kontinuerligt med forskning, innovation och utveckling av nya produkter som syftar till att förbättra livet för kunder och patienter. Arjo investerar aktivt i, och försvarar, de immateriella rättigheter och den egna teknik som utvecklas i samband med nya innovationer. Koncernen har en internationell patentportfölj som inkluderar patent, varumärken, firmanamn, design- och mönsterskydd, upphovsrätter, företagshemligheter och know-how, samt licensierade immateriella rättigheter i syfte att skydda Arjos olika affärsintressen. Sammantaget är dessa immateriella rättigheter viktiga för Arjos fortsatta tillväxt och konkurrensfördelar. Inget enskilt patent, varumärke eller enskild teknik, licens eller immateriell rättighet är dock avgörande för Arjo.

18) Ett anmält organ är en oberoende provnings-/certifieringsorganisation som har kompetens att bedöma egenskaper hos varor och tjänster.

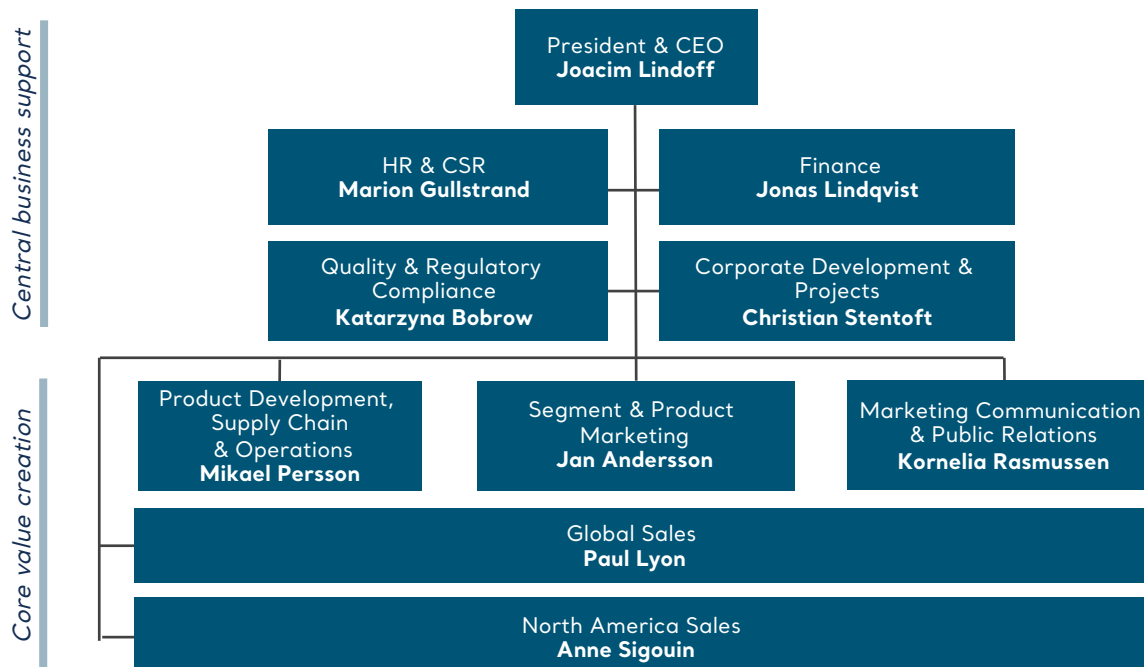
19) En harmoniserad standard är en standard som utarbetats av CEN, CENELEC eller ETSI på uppdrag av EU-kommissionen och EFTA.

Förvärvshistorik

I tillägg till en organisk expansion kommer Arjo, i linje med Bolagets strategiska plan, att kontinuerligt utvärdera strategiska förvärv för att få tillgång till nya marknader och ytterligare stärka marknadspositionerna. Med förvärv kan Arjo erhålla tillväxt samt förbättrade marginaler via synergier inom forskning och utveckling, tillverkning, distribution och försäljning. Följande tabell visar Arjos förvärvshistorik sedan 2012.

År	Företag	Verksamhet	Land	Omsättning
2016	AccuMed	Tillverkningsenhet för medicinska textilier	DO	100 Mkr
2016	1st Call Mobility Ltd	Medicintekniska lösningar för bariatrisk vård	GB	100 Mkr
2012	Acare Medical Science Ltd	Vårdsängar	CN	135 Mkr
2012	Therapeutic Support Systems (TSS)	Sårvård	US	1 600 Mkr

ARJOS ORGANISATIONSSCHEMA



Organisation och medarbetare

Organisation

Diagrammet nedan visar en översikt över Arjos organisationsstruktur. Centralt inom Arjo finns koncernstaberna som inkluderar HR & CSR, Corporate Development & Projects, Quality & Regulatory Compliance och Finance. Respektive säljregion och koncernstab ingår i en gemensam resultat-enhet. Operativa beslut fattas decentraliserat i

organisationen medan övergripande beslut fattas av koncernledningen. Vid sidan av Arjos VD, CFO, EVP Corporate Development & Projects, EVP Quality & Regulatory Compliance, EVP Human Resources & CSR ingår EVP Supply Chain & Operations, EVP Segment & Product Marketing, EVP Marketing Communication & Public Relations, President Global Sales och President Sales & Service Nordamerika i Arjos koncernledning.

Medarbetare

Den 30 september 2017 hade Arjo 5 900 fulltidsanställda. Merparten av Arjos anställda arbetar inom produktion och försäljning. 2016 uppgick antalet anställda inom försäljningsorganisationen till knappt 4 000, vilket motsvarade cirka 65 procent av samtliga fulltidsanställda. Samma år uppgick antalet anställda i produktionen till

1 500 vilket motsvarade 25 procent av samtliga fulltidsanställda.

Under 2016 var andelen kvinnor och män 35 respektive 65 procent. Inom produktionsenheterna uppgick fördelningen till 60 respektive 40 procent. I Arjos koncernledning är andelen kvinnor och män 40 respektive 60 procent. Bolaget strävar efter jämställda villkor genom hela organisationen.

Antal medarbetare	jan-sep 2017	2016	2015	2014
Antalet anställda, medel under perioden	5 717	5 763	5 339	5 294
Varav kvinnor, %	37,0 %	34,1 %	30,5 %	30,0 %

För att säkerställa konkurrenskraft och att Arjo upplevs som en attraktiv arbetsgivare bedrivs ett långsiktigt HR-arbete som stödjer Bolagets strategiska mål.

Hållbarhet

För Arjo innebär hållbarhet att säkerställa Koncernens långsiktiga intjäningsförmåga och stärka Koncernens konkurrenskraft. Inom Bolaget finns en hög medvetenhet om att ett gediget hållbarhetsarbete har ett positivt genomslag på Koncernens förmåga att attrahera och behålla såväl kunder som anställda, vilket är centralt för Bolagets fortsatta utveckling. Hållbarhet genomsyrar därmed Arjos strategiska planer i syfte att skapa en kultur där alla intressenter är stolta över sin relation med Arjo. Hållbarhetsarbetet är organiserat i linje med Nasdaqs riktlinjer för ESG (En. *Environmental, Social and Governance*), det vill säga miljö, socialt ansvarstagande och bolagsstyrning. Företag som tillverkar produkter för vårdtagare med ned-satt rörlighet och åldersrelaterade sjukdomar löper risk att den långsiktiga intjäningsförmågan kan begränsas via bland annat risker och händelser relaterade till produktssäkerhet, bristfälliga uppförandekoder hos leverantörer samt negativ miljöpåverkan. För en utförlig beskrivning av dessa se "Hållbarhet" i avsnittet "Marknadsöversikt". Nedan följer en detaljerad beskrivning av Arjos hållbarhetsarbete.

Bolagsstyrning

Affärsetik

Hälsa, säkerhet, etik och förbud mot diskriminering utgör Bolagets affärsetiska grund. För att säkerställa en affärsetisk standard har Arjo bland annat implementerat en gemensam uppförandekod och antikorrupsionspolicy för samtliga av Koncernens anställda. I och med Arjos globala närvaro har Koncernen verksamhet i ett flertal länder som saknar starka nationella lagar och normer inom mänskliga rättigheter, arbetsmiljö gällande hälsa, säkerhet, diskriminering, etik och fundamentala affärsrättsliga principer. Arjos uppförandekod och antikorrupsionspolicy är viktiga för anställda, kunder och leverantörer och genom dessa etablerar Bolaget ett starkt och välrenommerat varumärke med goda förutsättningar för framtida affärsmöjligheter.

Uppförandekod

Arjos uppförandekod beskriver fundamentala principer som ska efterföljas av samtliga anställda för att säkerställa att verksamheten bedrivs på ett etiskt och hållbart sätt. Arjos uppförandekod, som också speglar de kärnvärden som definierar Arjos företagskultur, bygger på en rad internationella principer så som FN:s Global Compact-initiativ, FN:s deklaration om mänskliga rättigheter samt OECD:s riktlinjer för multinationella företag. Uppförandekoden kompletteras av lokala policys, och i viss mån utökade insatser i så kallade högriskländer med svag nationell lagstiftning, för att säkerställa en hållbar arbetsplats.

Arjo och merparten av dess konkurrenter har en global närvaro och har verksamhet i ett flertal länder där det finns högre risk för korruption och oacceptabla ageranden hos Bolagets leverantörer och affärspartners. För att säkerställa ett hållbart företagande genom hela Arjos värdekedja har Bolaget etablerat en uppförandekod för sina leverantörer och affärspartners. Denna uppförandekod är strukturerad kring de fyra fokusområdena i FN:s Global Compact-initiativ: mänskliga rättigheter, arbetsförhållanden, miljö samt antikorrupsion. Uppförandekoden listar ett antal minimikrav inom respektive fokusområde, utöver andra lagar och regler, som varje leverantör och tredjeparts-företrädare måste förhålla sig till för att kunna ha en affärsrelation med Arjo. Kraven bygger på principerna i FN:s Global Compact-initiativ, OECD:s riktlinjer för multinationella företag samt FN:s deklaration om mänskliga rättigheter. Bolaget kommer årligen att granska samtliga leverantörer och affärspartners för att säkerställa att kraven i uppförandekoden upprätthålls. Om kraven ej uppfylls, och om inte leverantören eller affärspartnern vidtar tillräckliga åtgärder föra att uppfylla kraven, har Bolaget rätt att häva avtalet och avsluta alla affärsförbindelser. Uppförandekoden granskas årligen och eventuella uppdateringar och justeringar utförs vid behov.

Antikorruption

Arjos antikorruptionspolicy har tagits fram i syfte att bekämpa korruption och förväntas efterföljas av både Koncernens anställda och av Arjos olika affärspartners. Policyn omfattar bland annat regler och principer avseende gåvor, representation, ersättning och personliga förmåner. Utöver antikorruptionspolicyn finns även en whistleblowing-policy med utförliga instruktioner om hur anställda ska agera i situationer där det finns belägg eller misstankar om korruption eller andra etiskt oacceptabla ageranden.

I enlighet med ovan följer och uppfyller Arjo även FN:s Global Compact-principer för att påvisa vilka värderingar som ligger till grund för all affärsverksamhet som bedrivs inom Koncernen.

Socialt ansvarstagande

Människa och samhälle

Arjos målsättning och ambition är att verka för att ta ett socialt ansvar inom områden som utbildning och mentorship för de grupper som behöver denna form av stöd och struktur för att snabbare komma in i samhället. I enlighet med detta kommer Arjo exempelvis att stödja de medarbetare som har intresse av att arbeta med olika former av volontärarbete. Detta ansvarstagande förväntas, med hjälp av ledande befattningshavare och HR, implementeras globalt och genomsyra hela Arjos organisation.

Arjo är från och med 2017 del i ett treårigt projekt, Swedish Industry for Quality Education in India, som drivs av Pratham. Syftet är att skapa ett konkret CSR-projekt inom ramen för premiärminister Modis initiativ "Skill India" och möjliggöra utbildning för 30 000 barn med tydligt mätbara resultat. Pratham är en av Indiens erkänt ledande välgörenhetsorganisationer inom barns lärande och arbetar för att uppnå en storskalig förbättring av barns kunskapsnivåer i Indien enligt devisen "Every child in school - and learning well".

Miljö

Arjos miljöpåverkan utgörs huvudsakligen av utsläpp i vatten och luft, uppkomst av avfall vid produktion och distribution samt påverkan genom energianvändning. De initiativ som genomförs för att minska Arjos miljöpåverkan är dels en konsekvens av de flertal nationella och internationella regelverk Arjo står under, dels för att uppfylla interna policys och åtaganden. För att säkerställa att produktionen bedrivs enligt gällande lagstiftning och internationella regler har Koncernen infört miljöledningssystem vid sina produktionsanläggningar som certifierats enligt den internationella standarden ISO 14001. Arjo har för avsikt att minska sitt miljömässiga fotavtryck och bidra till en hållbar utveckling. De införda ledningssystemen ger goda förutsättningar för ett strukturerat och proaktivt miljöarbete. Inom ledningssystemen sker också en identifiering och regelbunden uppdatering av anläggningarnas

miljöpåverkan. Arjo tillhandahåller även produkter som bidrar till reducerad miljöpåverkan, till exempel inom produktområdet Desinfektion, där effektiv rengöring reducerar användningen av vatten och kemikalier.

För att minska Koncernens klimatpåverkan satsar Arjo för närvarande på olika typer av energieffektiviseringar, samt en ytterligare förbättrad avfallshantering. En sammanställning av Arjos miljömål redovisas i bilden nedan och omfattar energieffektiviseringar, minskat utsläpp från produktion och transport samt ökad återvinning av avfall. Under 2018 kommer Bolaget att se över och kommunicera uppdaterade miljömål.

Under åren har ett flertal åtgärder genomförts för att minska energianvändningen för uppvärmning och belysning, exempelvis genom att välja elleverantörer med en gynnsam produktionsmix. Inom avfall och återvinning genomförs åtgärder för att minska mängden farligt avfall, öka återvinningen samt optimera användningen av råvaror i produktionen.

Sedan flera år tillbaka sker en kvartalsbaserad miljörapportering från Koncernens produktionsanläggningar vilket ger goda möjligheter till uppföljning. Bland annat sker rapportering av energiförbrukning, avfall och återvinning samt utsläpp. Rapportering av utsläpp från egna fordon görs genom leasingföretag och rapportering av utsläpp från godstransporter är under uppbyggnad. Utvecklingen av Arjos miljönyckeltal under åren 2015 och 2016 illustreras på nästa sida. I enlighet med illustrationen har Arjos energianvändning i produktionen minskat med cirka 17 procent från 4,97 MWh till 4,13 MWh/MSEK, CO₂-utsläpp från produktionen minskat från cirka 1,97 ton till cirka 1,96 ton/MSEK samt återvinning av icke-farligt avfall ökat från 70 procent till 72 procent.

Inom Arjos arbete med att minska Koncernens miljöpåverkan har bland annat rutiner för produktutveckling enligt principerna för EcoDesign tagits fram. Dessa principer innefattar att Arjo vid produktutveckling tar hänsyn till miljöpåverkan under hela produktens livscykel.

ARJOS MILJÖMÅL

Energi och klimat

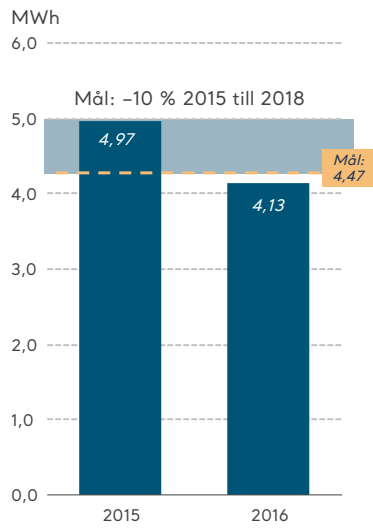
- Minska CO₂-utsläpp från produktionen med 5 procent till 2018 med 2015 som basår.
- Minska energianvändningen i produktionen med 10 procent till 2018 med 2015 som basår.
- Minska CO₂-utsläpp från företagsfordon med 10 procent till 2020 med 2016 som basår.

Avfall

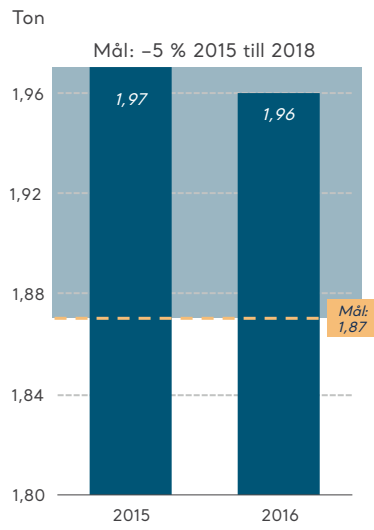
- Minska mängden farligt avfall i produktionen med 10 procent till 2018 med 2015 som basår.
- Allt icke-farligt avfall från produktionen ska gå till återvinning.

HISTORISK UTVECKLING AV ARJOS MILJÖMÅL

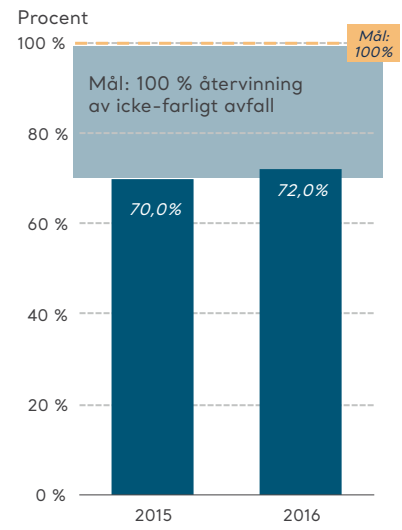
Energianvändning i produktionen



CO₂-utsläpp produktion



Återvinning av icke-farligt avfall



Presentation av finansiell information

Under 2016 och 2017 genomfördes en omstrukturering av Getinge-koncernen genom vilken Getinge-koncernen delades upp i två separata legala strukturer (avsikten var att särskilja det tidigare affärsområdet PPAC med tillägg av det relaterade området spoldesinfektion). Arjo blev det nya moderbolaget i den nya Koncernen.

Bildandet av Arjo-koncernen är en transaktion under gemensamt bestämmande inflytande och omfattas i dagsläget inte av någon standard enligt International Financial Reporting Standards ("**IFRS**") vilket medför att en lämplig redovisningsprincip ska tillämpas i enlighet med International Accounting Standards ("**IAS**") 8. En tillämplig och vedertagen metod är att använda tidigare bokförda värden (predecessor basis) vilket är den princip som Arjo valt att tillämpa. För ytterligare information om hur redovisning skett hänvisas till "*Grunder för upprättande och redovisningsprinciper*" på s. F-29 och framåt i avsnittet "*Historisk finansiell information*".

Utgångspunkten för de finansiella rapporterna i detta prospekt är således den finansiella information som presenterats som rörelsesegmentet Extended Care, och senare PPAC och det relaterade området spoldesinfektion i Getinges koncernredovisningar för respektive

räkenskapsår, dock med vissa ytterligare justeringar. Majoriteten av de funktioner och processer som etablerats i syfte att göra Arjo till ett självständigt bolag, fristående från Getinge-koncernen, har gradvis etablerats under 2017. Detta medför att den finansiella informationen inte är fullt representativ med avseende på de kostnader som är relaterade till dessa funktioner och processer. Bolaget bedömer att 2018 är första helåret då kostnader relaterade till nya funktioner och processer får fullt genomslag. De enheter som presenteras i den finansiella informationen kontrolleras av Arjo vid avgivandet av detta prospekt.

Vidare har Arjo som en del av Getinge-koncernen inte haft någon extern finansiering. Bolaget har dock under året ingått finansieringsavtal med externa kreditgivare, och i samband med den planerade börsnoteringen kommer Bolaget att uppta dessa lån. Detta medför att historiska finansiella siffror relaterade till balansräkningen såsom räntebärande skulder och eget kapital inte är representativa för hur Bolaget kommer att se ut vid noteringsdagen. För mer information om Bolagets skuldsättning, se avsnittet "*Kapitalstruktur och annan finansiell information*".

Utvald historisk finansiell information

Nedanstående finansiella rapporter i sammandrag avseende helår har upprättats i enlighet med IFRS / IAS såsom de är antagna inom EU och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1, Kompletterande redovisningsregler för koncerner. De finansiella rapporterna i sammandrag (samt nyckeltal som beräknas enligt IFRS) avseende de första nio månaderna 2016 och 2017 är hämtade från Arjos delårsrapport för perioden januari-september 2017, som är upprättad i enlighet med IAS 34 *Delårsrapportering* och årsredovisningslagen. Delårsrapporten är, vad avser perioden januari-september 2017, översiktligt granskad av Bolagets revisor. Arjos finansiella rapporter avseende räkenskapsåren 2014-2016, vilka återges i sin helhet under avsnittet "*Historisk finansiell information*", har reviderats av Bolagets revisor.

Prospektet innehåller därutöver vissa nyckeltal som inte definieras enligt IFRS. Dessa finansiella nyckeltal har inte granskats eller reviderats av Bolagets revisor. Arjos

uppfattning är att dessa nyckeltal i stor utsträckning används av investerare, värdepappersanalytiker och andra intressenter som kompletterande mått på resultatutveckling och finansiell ställning. Arjos nyckeltal som inte definieras enligt IFRS är inte nödvändigtvis jämförbara med liknande mått som presenteras av andra företag och har vissa begränsningar som analysverktyg. De bör därför inte betraktas separat från, eller som ett substitut för, Arjos finansiella information som upprättats enligt IFRS.

Informationen nedan ska läsas tillsammans med Arjos finansiella rapporter för räkenskapsåren 2014-2016 samt för perioden januari-september 2017, vilka ingår i detta prospekt (se avsnittet "*Historisk finansiell information*").

Förutom vad som anges ovan har ingen information i detta prospekt granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

Sammanlagda resultaträkningar i sammandrag

Mkr	Ej reviderat jan-sep 2017	Ej reviderat jan-sep 2016	Reviderat 2016	Reviderat 2015	Reviderat 2014
Nettoomsättning	5 620	5 634	7 808	8 115	7 568
Kostnad för sålda varor	-3 093	-3 181	-4 366	-4 521	-4 011
Bruttoresultat	2 527	2 453	3 442	3 594	3 557
Försäljningskostnader	-1 122	-1 070	-1 392	-1 575	-1 422
Administrationskostnader	-775	-600	-1 016	-1 039	-937
Forsknings- och utvecklingskostnader	-91	-88	-133	-118	-116
Förvärvskostnader	-	-5	-7	-4	-1
Omstrukturerings- och integrationskostnader	-219	-48	-155	-186	-83
Övriga rörelseintäkter	11	11	58	15	16
Övriga rörelsekostnader	-16	-13	-16	-147	-61
Rörelseresultat (EBIT)	315	640	781	540	953
Ränteintäkter och övriga liknande intäkter	19	2	7	5	5
Räntekostnader och övriga liknande kostnader	-80	-82	-117	-120	-97
Resultat efter finansiella poster	254	560	671	425	861
Skatt	-68	-150	-181	-118	-242
Periodens resultat	186	410	490	307	619
<i>Hänförligt till:</i>					
Moderföretagets aktieägare	186	410	490	307	619

Sammanlagda balansräkningar i sammandrag

Mkr	Ej reviderat 30 sep 2017	Ej reviderat 30 sep 2016	Reviderat 31 dec 2016	Reviderat 31 dec 2015	Reviderat 31 dec 2014
Immateriella tillgångar	6 518	6 172	6 663	6 343	6 336
Materiella anläggningstillgångar	1 099	1 589	1 110	1 656	1 658
Långfristiga finansiella fordringar koncernföretag	306	-	-	9	10
Finansiella anläggningstillgångar	469	305	316	302	378
Summa anläggningstillgångar	8 392	8 066	8 089	8 310	8 382
Varulager	1 144	1 098	1 044	1 194	1 134
Kundfordringar	1 669	1 600	1 884	1 584	1 842
Kortfristiga fordringar koncernföretag	123	108	393	220	102
Kortfristiga finansiella fordringar koncernföretag	199	1 387	1 397	1 477	1 622
Övriga kortfristiga fordringar	545	509	460	424	371
Likvida medel	407	1 401	1 446	808	1 369
Summa omsättningstillgångar	4 087	6 103	6 624	5 707	6 440
Summa tillgångar	12 479	14 169	14 713	14 017	14 822
Eget kapital	4 006	10 504	10 658	10 227	10 602
Summa eget kapital	4 006	10 504	10 658	10 227	10 602
Pensionsavsättningar, räntebärande	27	57	36	98	328
Långfristiga finansiella skulder koncernföretag	-	1 255	1 361	475	357
Övriga avsättningar	197	174	195	186	225
Summa långfristiga skulder	224	1 486	1 592	759	910
Leverantörsskulder	409	348	380	369	376
Kortfristiga skulder koncernföretag	134	157	546	384	572
Kortfristiga finansiella skulder koncernföretag	6 622	357	340	1 168	1 257
Andra icke räntebärande skulder	1 084	1 317	1 197	1 110	1 105
Summa kortfristiga skulder	8 249	2 179	2 463	3 031	3 310
Summa eget kapital och skulder	12 479	14 169	14 713	14 017	14 822

Sammanlagda kassaflödesanalyser i sammandrag

Mkr	Ej reviderat jan-sep 2017	Ej reviderat jan-sep 2016	Reviderat 2016	Reviderat 2015	Reviderat 2014
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat (EBIT)	315	640	781	540	953
Återläggning av av- och nedskrivningar	539	495	755	681	635
Återläggning av omstrukturerings- och integrationskostnader ¹⁾	152	48	67	186	82
Utbetalda omstrukturerings- och integrationskostnader	-33	-80	-108	-166	-173
Övriga icke kassaflödespåverkande poster	34	25	21	2	11
Finansiella poster	-61	-80	-110	-115	-92
Betald skatt	-102	-126	-168	-162	-291
Kassaflöde före förändringar av rörelsekapital	844	922	1 238	966	1 125
Förändring i rörelsekapital					
Varulager	-193	-85	-87	-78	-40
Kortfristiga fordringar	282	66	-345	115	6
Kortfristiga skulder	-536	-180	113	-192	-132
Kassaflöde från den löpande verksamheten	397	723	919	811	959
Investeringsverksamheten					
Förvärvade verksamheter	-	-214	-212	-	-
Investeringar, netto	-293	-224	-314	-516	-498
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-293	-438	-526	-516	-498
Finansieringsverksamheten					
Förändring av räntebärande skulder	-86	7	-6	-17	-1
Förändring av långfristiga fordringar	18	-20	-47	-25	5
Transaktioner med aktieägare	-1 061	315	289	-808	-134
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1 129	302	236	-850	-130
Periodens kassaflöde	-1 025	587	629	-555	331
Likvida medel vid periodens början	1 446	808	808	1 369	1 012
Periodens kassaflöde	-1 025	587	629	-555	331
Omräkningsdifferenser	-14	6	9	-6	26
Likvida medel vid periodens slut	407	1 401	1 446	808	1 369

1) Exklusive nedskrivningar av anläggningstillgångar.

Nettoomsättning per geografiskt område

Mkr	Jan-sep 2017	Jan-sep 2016	2016	2015	2014
Nordamerika	2 088	2 103	2 905	2 957	2 700
Västeuropa	2 708	2 714	3 759	3 873	3 731
Övriga världen	824	817	1 144	1 285	1 137
Summa	5 620	5 634	7 808	8 115	7 568

Nyckeltal för Bolaget

Mkr	Jan-sep 2017	Jan-sep 2016	2016	2015	2014
Försäljningsmått					
Nettoomsättning ¹⁾	5 620	5 634	7 808	8 115	7 568
Nettoomsättningstillväxt, %	-0,2 %	-	-3,8 %	7,2 %	-
Organisk försäljningstillväxt, %	-2,4 %	-	-2,6 %	-2,3 %	-
Kostnadsmått					
Försäljningskostnader i procent av nettoomsättning	20,0 %	19,0 %	17,8 %	19,4 %	18,8 %
Administrationskostnader i procent av nettoomsättning	13,8 %	10,6 %	13,0 %	12,8 %	12,4 %
Forsknings- och utvecklingskostnader netto, i procent av nettoomsättningen	1,6 %	1,6 %	1,7 %	1,5 %	1,5 %
Resultatmått					
Rörelseresultat (EBIT) ¹⁾	315	640	781	540	953
EBITDA	854	1 135	1 536	1 221	1 588
EBITDA-tillväxt, %	-24,8 %	-	25,8 %	-23,1 %	-
EBITDA justerad	1 006	1 188	1 610	1 411	1 672
Resultat per aktie, kronor	0,68	1,51	1,80	1,13	2,27
Marginalmått					
Bruttomarginal, %	45,0 %	43,5 %	44,1 %	44,3 %	47,0 %
Rörelsemarginal, %	5,6 %	11,4 %	10,0 %	6,7 %	12,6 %
EBITDA-marginal, %	15,2 %	20,1 %	19,7 %	15,0 %	21,0 %
EBITDA-marginal justerad, %	17,9 %	21,1 %	20,6 %	17,4 %	22,1 %
Kassaflödes- och avkastningsmått					
Avkastning på eget kapital, %	3,7 %	-	4,7 %	2,9 %	6,2 %
Cash conversion, %	46,5 %	63,7 %	59,8 %	66,4 %	60,4 %
Arbetande kapital	10 510	-	11 055	11 168	10 699
Avkastning på arbetande kapital, %	7,5 %	-	8,5 %	6,5 %	9,7 %
Kapitalstruktur					
Räntebärande (+) nettoskuld / (-) nettofordran	5 669	-1 128	-1 175	-579	-1 059
Räntetäckningsgrad, ggr	7,1x	-	8,2x	6,2x	10,9x
Nettoskuldssättningsgrad, ggr	1,4x	-	-0,1x	-0,1x	-0,1x
Räntebärande nettoskuld/EBITDA justerad, ggr	4,0x	-	-0,7x	-0,4x	-0,6x
Soliditet, %	32,1 %	74,1 %	72,4 %	73,0 %	71,5 %
Eget kapital per aktie, kronor	14,7	38,6	39,1	37,5	38,9
Övrigt					
Antal aktier, st	272 369 573	272 369 573	272 369 573	272 369 573	272 369 573
Antal anställda, medel	5 717	5 402	5 763	5 339	5 294

1) Reviderat nyckeltal för helären och översiktligt granskade för perioden januari-september 2017.

Definitioner

Nyckeltal	Definition	Syfte
Organisk försäljnings-tillväxt	Procentuell förändring av nettoomsättningen justerat för valutaförändringar, förvärv och avyttringar den gångna perioden jämfört med samma period föregående år.	Organisk försäljningstillväxt ger en bild av Bolagets underliggande försäljning drivet av volym-, pris- och produktmixändringar för jämförbara enheter mellan olika perioder.
Bruttomarginal	Bruttoresultat i förhållande till nettoomsättningen.	Bruttomarginal används för att visa Bolagets marginal före påverkan av kostnader såsom försäljnings- och administrativa kostnader samt utgifter för forskning och utveckling.
Försäljningskostnader i procent av nettoomsättningen	Försäljningskostnader i förhållande till nettoomsättningen.	Nyckeltalet är relevant för investerare och andra intressenter som vill skapa sig en bild av Bolagets förmåga att hantera försäljningskostnader och är jämförbart med andra bolag.
Administrationskostnader i procent av nettoomsättningen	Administrationskostnader i förhållande till nettoomsättningen.	Nyckeltalet är relevant för investerare och andra intressenter som vill skapa sig en bild av Bolagets förmåga att hantera administrationskostnader och är jämförbart med andra bolag.
Forsknings- och utvecklingskostnader i procent av nettoomsättningen	Forsknings- och utvecklingskostnader i förhållande till nettoomsättningen.	Nyckeltalet används för att mäta Bolagets totala utgifter för forskning och utveckling i relation till nettoomsättningen och är jämförbart med andra bolag.
EBITDA	Rörelseresultat före av- och nedskrivningar.	Nyckeltalet visar rörelsens resultat rensat från effekten av avskrivningar och tillsammans med EBITDA justerad och rörelsemarginal ger det en bild av vinst genererad från Bolagets löpande verksamhet.
EBITDA-marginal	EBITDA i förhållande till nettoomsättning.	EBITDA-marginal används för att mäta Bolagets operativa lönsamhet.
EBITDA tillväxt	Procentuell förändring av EBITDA.	EBITDA tillväxt ger en bild av Bolagets lönsamhetstillväxt.
EBITDA justerad	Rörelseresultat före av- och nedskrivningar, med återläggning av förvärvs-, omstrukturerings- och integrationskostnader.	EBITDA justerad visar rörelsens underliggande intjäningsförmåga och är ett verktyg för att jämföra Bolaget med andra bolag.
EBITDA-marginal, justerad	EBITDA justerad i förhållande till nettoomsättning.	EBITDA-marginal, justerad används för att mäta Bolagets operativa lönsamhet.
Rörelseresultat (EBIT)	Resultat före finansiella poster och skatt.	Rörelseresultat ger en bild av Bolagets operativa lönsamhet.
Rörelsemarginal	Rörelseresultat i förhållande till nettoomsättning.	Rörelsemarginalen används för att mäta Bolagets operativa lönsamhet.
Avkastning på eget kapital	Rullande tolv månaders resultat efter skatt i förhållande till genomsnittligt eget kapital.	Nyckeltalet visar vilken avkastning som ges på ägarnas investerade kapital i Bolaget.
Cash conversion	Kassaflöde från den löpande verksamheten i förhållande till EBITDA.	Cash conversion ger en bild av Bolagets förmåga att generera kassaflöde från verksamheten genom att visa hur stor andel av EBITDA som resulterar i kassaflöde.
Resultat per aktie	Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare i förhållande till genomsnittligt antal aktier.	Resultat per aktie ger en bild av Bolagets resultatutveckling utifrån ett aktieägarperspektiv.
Räntetäckningsgrad	Resultat efter finansposter med tillägg för räntekostnader och återläggning av omstruktureringskostnader i förhållande till räntekostnader.	Räntetäckningsgrad är relevant för investerare och andra intressenter som vill bedöma Bolagets möjlighet att genomföra investeringar samt bedöma Bolagets förmåga att leva upp till sina finansiella åtaganden.

Nyckeltal	Definition	Syfte
Soliditet	Eget kapital i förhållande till balansomslutning.	Soliditet är relevant för investerare och andra intressenter som vill bedöma Bolagets finansiella stabilitet och förmåga att klara sig på lång sikt.
Räntebärande nettoskuld/fordran	Räntebärande långfristiga och kortfristiga lån samt räntebärande pensionsavsättningar med återläggning av likvida medel.	Räntebärande nettoskuld/fordran är relevant för att visa Bolagets verksamhets totala räntebärande skuldnivå.
Nettoskuldsättningsgrad	Räntebärande nettoskuld i förhållande till eget kapital.	Nettoskuldsättningsgrad visar relationen mellan räntebärande nettoskuld och eget kapital vilket ger investerare och andra intressenter en uppfattning om Bolagets kapitalstruktur.
Räntebärande nettoskuld/EBITDA justerad	Räntebärande nettoskuld vid den gångna periodens slut dividerat med EBITDA justerad, rullande tolv månader.	Räntebärande nettoskuld/EBITDA justerad är relevant för att visa Bolagets verksamhets förmåga att betala av sina skulder.
Arbetande kapital	Genomsnittlig balansomslutning minskat med likvida medel, övriga avsättningar, leverantörsskulder och övriga icke räntebärande skulder.	Arbetande kapital visar hur mycket kapital som används i rörelsen och är en komponent i att mäta avkastning på det kapital som Bolagets ägare och långgivare ställt till förfogande.
Avkastning på arbetande kapital	Rullande tolv månaders rörelseresultat med återläggning av förvärvs-, omstrukturerings- och integrationskostnader i förhållande till arbetande kapital.	Avkastning på arbetande kapital ger investerare och andra intressenter en bättre förståelse för Bolagets förmåga att förränta det kapital som dess ägare och långgivare ställt till förfogande.

Härledning av nyckeltal som inte definieras enligt IFRS

Alternativa nyckeltal avser finansiella mått som används av Bolagets ledning och investerare för att utvärdera Bolagets resultat och ställning som inte direkt kan utläsas ur de finansiella rapporterna. Dessa finansiella mått är avsedda att underlätta analysen av Bolagets 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. De alternativa nyckeltalen presenteras även i Bolagets övriga finansiella rapportering.

Försäljningsmått

Mkr	Jan-sep 2017	Jan-sep 2016	2016	2015	2014
(A) Nettoomsättning föregående period ¹⁾	5 634	-	8 115	7 568	-
Förvärvad/avvecklad nettoomsättning under perioden	41	-	40	-46	-
(B) Organisk nettoomsättning under perioden	-134	-	-210	-175	-
Effekter från förändringar i valutakurser	79	-	-137	767	-
Nettoomsättning²⁾	5 620	-	7 808	8 115	-
(B/A) Organisk försäljningstillväxt, %	-2,4 %	-	-2,6 %	-2,3 %	-

1) Reviderat nyckeltal för helåren.

2) Reviderat nyckeltal för helåren och översiktligt granskade för perioden januari-september 2017.

Kostnadsmått

Mkr	Jan-sep 2017	Jan-sep 2016	2016	2015	2014
(A) Försäljningskostnader ¹⁾	1 122	1 070	1 392	1 575	1 422
(B) Administrationskostnader ¹⁾	775	600	1 016	1 039	937
(C) Forsknings- och utvecklingskostnader, netto ¹⁾	91	88	133	118	116
(D) Nettoomsättning ²⁾	5 620	5 634	7 808	8 115	7 568
(A/D) Försäljningskostnader i procent av nettoomsättningen	20,0 %	19,0 %	17,8 %	19,4 %	18,8 %
(B/D) Administrationskostnader i procent av nettoomsättningen	13,8 %	10,6 %	13,0 %	12,8 %	12,4 %
(C/D) Forsknings- och utvecklingskostnader netto i procent av nettoomsättningen	1,6 %	1,6 %	1,7 %	1,5 %	1,5 %

1) Reviderat för helåren och översiktligt granskade för perioden januari-september 2017.

2) Reviderat nyckeltal för helåren och översiktligt granskade för perioden januari-september 2017.

Resultat- och marginalmått

Mkr	Jan-sep 2017	Jan-sep 2016	2016	2015	2014
(A) Rörelseresultat (EBIT)²⁾	315	640	781	540	953
Återläggning av av- och nedskrivningar ¹⁾	539	495	755	681	635
(B) EBITDA	854	1 135	1 536	1 221	1 588
Förvärvskostnader ¹⁾	-	5	7	4	1
Omstrukturerings- och integrationskostnader ¹⁾	219	48	155	186	83
Återläggning av nedskrivningar av omstrukturerings- och integrationskostnader ¹⁾	-67	-	-88	-	-
(C) EBITDA justerad	1 006	1 188	1 610	1 411	1 672
(D) Nettoomsättning ²⁾	5 620	5 634	7 808	8 115	7 568
(A/D) Rörelsemarginal, %	5,6 %	11,4 %	10,0 %	6,7 %	12,6 %
(B/D) EBITDA-marginal, %	15,2 %	20,1 %	19,7 %	15,0 %	21,0 %
(C/D) EBITDA-marginal justerad, %	17,9 %	21,1 %	20,6 %	17,4 %	22,1 %

1) Reviderat för helåren och översiktligt granskade för perioden januari-september 2017.

2) Reviderat nyckeltal för helåren och översiktligt granskade för perioden januari-september 2017.

Kassaflödes- och avkastningsmått

Mkr	Jan-sep 2017	Jan-sep 2016	2016	2015	2014
Beräkning av cash conversion					
(A) Kassaflöde från den löpande verksamheten ¹⁾	397	723	919	811	959
(B) EBITDA	854	1 135	1 536	1 221	1 588
(A/B) Cash conversion, %	46,5 %	63,7%	59,8 %	66,4 %	60,4 %
Beräkning av avkastning på eget kapital					
(A) Periodens resultat ²⁾ (rullande 12M)	266	-	490	307	619
Eget kapital vid periodens början	10 504	-	10 227	10 602	9 296
Eget kapital vid periodens slut ¹⁾	4 006	-	10 658	10 227	10 602
(B) Genomsnittligt totalt eget kapital	7 255	-	10 443	10 415	9 949
(A/B) Avkastning på totalt eget kapital, %	3,7 %	-	4,7 %	2,9 %	6,2 %
Beräkning av avkastning på arbetande kapital					
Balansomslutning vid periodens början	14 169	-	14 017	14 822	13 220
Balansomslutning vid periodens slut ¹⁾	12 479	-	14 713	14 017	14 822
Genomsnittlig balansomslutning	13 324	-	14 365	14 420	14 021
Genomsnittlig balansomslutning	13 324	-	14 365	14 420	14 021
Avgår genomsnittliga likvida medel	-904	-	-1 127	-1 089	-1 191
Avgår genomsnittliga övriga avsättningar	-224	-	-191	-206	-320
Avgår genomsnittliga andra icke räntebärande skulder	-1 687	-	-1 992	-1 957	-1 811
(A) Arbetande kapital	10 510	-	11 055	11 168	10 699
Rörelseresultat (EBIT) (rullande 12M) ³⁾	456	-	781	540	953
Återläggning av förvärvskostnader ²⁾	2	-	7	4	1
Återläggning av omstrukturerings- och integrationskostnader ²⁾	326	-	155	186	83
(B) EBIT efter återläggning av förvärvs-, omstrukturerings- och integrationskostnader	784	-	943	730	1 037
(B/A) Avkastning på arbetande kapital	7,5 %	-	8,5 %	6,5 %	9,7 %

1) Reviderat för helären och översiktligt granskade för perioden januari-september 2017.

2) Reviderat för helären.

3) Reviderat nyckeltal för helären.

Kapitalstruktur

Mkr	Jan-sep 2017	Jan-sep 2016	2016	2015	2014
Beräkning av räntebärande nettoskuld, nettoskuldsättningsgrad och räntebärande nettoskuld / EBITDA justerad					
Finansiella skulder koncernföretag ¹⁾	6 622	1 612	1 701	1 643	1 614
Pensionsavsättningar, räntebärande ¹⁾	27	57	36	98	328
Avgår finansiella fordringar koncernföretag ¹⁾	-505	-1 387	-1 397	-1 486	-1 632
Avgår finansiella fordringar ²⁾	-68	-9	-69	-26	-
Avgår likvida medel ¹⁾	-407	-1 401	-1 446	-808	-1 369
(A) Räntebärande (+) nettoskuld/(-) nettofordran	5 669	-1 128	-1 175	- 579	-1 059
(B) Eget kapital ¹⁾	4 006	-	10 658	10 227	10 602
(C) EBITDA justerad (rullande 12M)	1 428	-	1 610	1 411	1 672
(A/B) Nettoskuldsättningsgrad, ggr	1,4x	-	-0,1x	-0,1x	-0,1x
(A/C) Räntebärande nettoskuld / EBITDA justerad, ggr	4,0x	-	-0,7x	-0,4x	-0,6x
Beräkning av räntetäckningsgrad					
Resultat efter finansiella poster (rullande 12M) ²⁾	365	-	671	425	861
(A) Tillägg av räntekostnader (rullande 12M) ²⁾	113	-	115	117	95
Återläggning av omstrukturerings- och integrationskostnader (rullande 12M) ²⁾	326	-	155	186	83
(B) Resultat efter finansiella poster med tillägg för räntekostnader och återläggning av omstrukturerings- och integrationskostnader (rullande 12M)	804	-	941	728	1 039
(B/A) Räntetäckningsgrad	7,1x	-	8,2x	6,2x	10,9x

1) Reviderat för helåren och översiktligt granskade för perioden januari-september 2017.

2) Reviderat för helåren.

Operationell och finansiell översikt

Faktorer som påverkar Arjos resultat

Arjos resultat har påverkats, och kommer att påverkas, av ett antal faktorer, varav vissa ligger utanför Arjos kontroll. Nedan beskrivs de huvudsakliga faktorer som bedöms ha påverkat Arjos resultat under de perioder som berörs i detta avsnitt, och vilka förväntas påverka Arjos resultat även fortsättningsvis.

Efterfrågan och marknadsförutsättningar

Arjos försäljning och lönsamhet påverkas av den generella efterfrågan på vårdrelaterade produkter och tjänster, vilken i sin tur drivs av ett antal marknadsfaktorer. Den demografiska utvecklingen med befolkningstillväxt, en åldrande befolkning och en ökad förekomst av kroniska sjukdomar är trender som förväntas driva den globala efterfrågan på vårdrelaterade tjänster och således även efterfrågan på Arjos produkter och tjänster. Vidare förväntas Arjos försäljning och lönsamhet påverkas av sjuk- och hälsovårdstrender som att en ökad andel patienter med krav på vård under en längre period förflyttas från akutvård till långtidsvård samt en ökad professionalisering och kostnadsmedvetenhet inom vårdinstitutioner. Den allmänna ekonomiska utvecklingen är ytterligare en viktig faktor som påverkar Arjos resultat, i synnerhet på tillväxtmarknader där den grundläggande vårdinfrastrukturen fortfarande är under uppbyggnad.

För en vidare beskrivning av marknads centrala drivkrafter, vilka förväntas påverka Arjos finansiella resultat även framgent, se avsnittet "*Marknadsöversikt*".

Regulatoriska och politiska faktorer

Eftersom en stor andel av kundbasen utgörs av parter som finansieras direkt, eller indirekt, av offentliga medel påverkas Arjos resultat av regulatoriska och politiska beslut. Efterfrågan och utbudet av produkter och tjänster inom marknaden för medicinteknisk utrustning påverkas till exempel av beslut om offentlig resursallokering till vårdenheter, möjligheten att tillhandahålla privata vårdenheter, anbudsprocesser samt andra faktorer som påverkar marknadsförutsättningarna.

Marknadsposition och varumärken

Betydande marknadspositioner och ett starkt varumärke är centrala faktorer för att Arjo fortsatt ska kunna vara konkurrenskraftigt och uppvisa lönsam tillväxt. Arjo strävar efter att vara global ledare på de marknader och inom de produktkategorier Bolaget väljer att bedriva

verksamhet. För att uppnå detta är en viktig komponent i Arjos strategiska plan att växa lönsamma marknadspositioner samt förbättra eller lämna olönsamma positioner. Betydande marknadspositioner och ett starkt varumärke gör att Arjo med differentierade produkter har prissättningskraft i förhållande till sina kunder vilket driver både försäljning och lönsamhet. Vidare medför starka marknadspositioner att Arjo kan utnyttja skal fördelar inom bland annat inköp, forskning och utveckling, produktion samt distribution, vilket är en viktig konkurrens fördel som möjliggör långsiktigt hållbar lönsamhet. Arjos förmåga att bibehålla sina marknadspositioner och det starka varumärket kommer även fortsättningsvis att vara centralt för Bolagets resultat och lönsamhet.

Förmåga att vinna, behålla och på nytt vinna avtal

En stor andel av Arjos kunder köper in medicinskt teknisk utrustning genom upphandlingsavtal. Bolagets förmåga att behålla upphandlade avtal och vinna nya är således en central faktor som påverkar försäljning och lönsamhet. Upphandlingsavtal, med en normal löptid på tre till fyra år, kan omfatta stora volymer som är knutna till en särskild motpart under avtalstiden. Upphandlingsprocessen sker i konkurrens med andra anbudsgivare, varför erhållande eller förlust av avtal är en naturlig del av Bolagets verksamhet. I upphandlingsprocessen blir de konkurrerande bolagen utvärderade utifrån bland annat pris och kvalitetsfaktorer. Således finns ett antal framgångsfaktorer som gör att bolagen kan erhålla fler kontrakt. En viktig faktor i detta avseende, som förväntas påverka Arjos resultat, är Bolagets förmåga att utnyttja den ackumulerade kunskap och erfarenhet Bolaget byggt upp inom anbudsprocessen för att förstå kundernas krav och köpmönster, vilket är av yttersta vikt för att slutligen lämna konkurrenskraftiga anbud. Vidare kan Arjo genom konkurrenskraftiga produktionsprocesser erhålla en låg kostnadsbas och på så vis erbjuda attraktiva priser med bibehållen lönsamhet. Genom att eftersträva att erbjuda produkter och lösningar som hjälper vården att erhålla lägre totala vårdkostnader och ökad effektivitet finns goda förutsättningar att vinna och behålla avtal med högre marginaler och av omfattande volymer.

Produktutveckling och innovation

En viktig källa för tillväxt och lönsamhet är förmågan att utveckla och ta nya produkter till marknaden, samt uppdatera redan etablerade produktlinjer. Investeringar i produktutveckling och innovation har resulterat i ett starkare

utbud av innovativa och kvalitativa produkter, vilket gör det möjligt för Arjo att bibehålla sin konkurrenskraft och prissättning för produkterna i Bolagets sortiment. För att kunna fokusera mer på produktutveckling och innovation har Bolaget under året etablerat en ny struktur för forskning och utveckling vilken innebär att de två verksamhetsbenen separeras och utvecklingsdelen integreras under den nya enheten *Segment and Product Marketing* och produktutveckling integreras under den nya enheten *Product Development, Supply Chain & Operations*. Omstrukturen förväntas leda till en tydlig ansvarsfördelning, bättre allokering av Bolagets resurser och kompetenser, samt en verksamhet som karakteriseras av tydligt kundfokus. Fortsatta investeringar inom forskning och utveckling är en central del i Arjos strategi, och förmågan att realisera denna bedöms vara central för framtida resultatutveckling. För ytterligare information om Arjos arbete med produktutveckling och innovation, se vidare under avsnittet "*Verksamhetsbeskrivning*".

Förmåga att driva ytterligare tillväxt genom förvärv

Arjo har historiskt utnyttjat en kombination av organiska initiativ och förvärv för att driva tillväxt. Under åren har ett flertal förvärv genomförts i syfte att exempelvis bredda produktportföljen och stärka marknadsnärvaron. Förvärv bedöms även fortsättningsvis vara en viktig tillväxtkälla för Bolaget. Således är en faktor som kan påverka Arjos tillväxt och resultat framöver hur väl Arjo kan identifiera lämpliga förvärvsobjekt och med framgång integrera dessa i den befintliga verksamheten.

Från 2012 till 2016 har fyra stycken förvärv genomförts av Bolaget. Ytterligare information om historiska förvärv återfinns under "*Förvärvshistorik*" och "*Bolagets historia*" i avsnittet "*Verksamhetsbeskrivning*". Arjos strategiska plan involverar ett förvärvselement och Bolaget avser att kontinuerligt utvärdera strategiska förvärv i syfte att stärka marknadspositionerna samt etablera verksamhet inom nya produktvertikaler och marknader.

Effektivitet och kostnadskontroll i verksamheten

Arjos vinst och lönsamhet beror till stor del på Bolagets förmåga att upprätthålla effektivitet och kostnadskontroll i verksamheten. För att reducera kostnader arbetar Arjo bland annat med att maximera skalfördelar inom produktion, försäljning och administration. Under de senaste åren har Arjo genomfört ett antal strategiska initiativ för att öka effektiviteten, reducera kostnadsbasen och förbättra resultatet. Exempelvis genomfördes ett omfattande arbete med att reducera antalet produktionsanläggningar i syfte att effektivisera centrala processer som produktion, distribution och kvalitetsarbete samt utvinna skalfördelar. Dessa initiativ i kombination med Arjos relativa storlek möjliggör en effektiv användning av Bolagets kostnadsbas vilket reducerar kostnaden per producerad enhet och således förbättrar lönsamheten. För att även framöver säkerställa gynnsamma marginaler kommer Arjo fortsätta att realisera synergieffekter i produktionen samt förbättra

den generella effektiviteten i verksamheten. Arjos förmåga att bibehålla kostnadskontroll samt fortsätta driva effektivitetsåtgärder förväntas påverka Bolagets resultat och lönsamhet även fortsättningsvis.

Valutafluktuationer

Då Arjo är ett exportberoende bolag med försäljning och kostnader i ett flertal länder världen över påverkas Arjos resultat av förändringar i valuta. Valutakursfluktuationer kan exponera Arjo för transaktions- och omräkningsrisker, vilket har en påverkan på Bolagets resultat. Valutaexponering uppstår i samband med betalningsflöden i utländsk valuta, så kallad transaktionsexponering, och vid omräkning av utländska dotterföretags balans- och resultaträkningar till svenska kronor, så kallad omräkningsexponering. Arjo har en treasury-policy som medför att stora delar av valutakurs exponeringen säkras, vilket beskrivs närmare under "*Finansiell exponering och riskhantering*" nedan.

Tabellen nedan redogör för påverkan på Arjos rörelseresultat vid en valutakursfluktuation om +/- 5 procent i de valutor med störst påverkan under 2016. Hänsyn har tagits till valutasäkringsåtgärder.

Valuta (snittkurser 2016)	Uppskattad nettovolym (Mkr)	Påverkan vid +/- 5 % kursrörelse (Mkr)
PLN, 2,17	462	+/-23
EUR, 9,47	221	+/-11
USD, 8,56	116	+/-6
CAD, 6,46	102	+/-5
GBP, 11,58	81	+/-4

Under 2016 utgjorde Arjos försäljning till Sverige omkring 1 procent av den totala försäljningen, vilket medför att Bolagets nettoomsättning och vinst, vid omräkning till svenska kronor, till stor del kan förklaras av den svenska kronans utveckling i förhållande till de större exportvalutorerna. I nedan tabell redovisas Bolagets största exportvalutor samt den svenska kronans utveckling i förhållande till dessa valutor. Som illustreras i tabellen har exempelvis dollarutvecklingen under 2015 och 2016 haft en starkt positiv påverkan på Bolagets nettoomsättning och vinst under respektive år.

Största exportvalutorna ¹⁾	SEK-utveckling 2015	SEK-utveckling 2016
USD	-7,1 %	-7,2 %
GBP	-1,8 %	10,7 %
EUR	3,4 %	-4,4 %
CAD	11,4 %	-10,4 %
AUD	4,4 %	-6,8 %

1) Valutakursutvecklingen beräknas som valutakursen per 31 december dividerat med valutakursen den 1 januari för 2015 respektive 2016.

Säsongseffekter

Arjos resultat påverkas av säsongsmässiga variationer. Det andra kvartalet är normalt svagt i relation till återstoden av verksamhetsåret, medan det tredje och särskilt det

fjärde kvartalet vanligtvis är Bolagets starkaste. Detta hänger samman med att många kunders inköpsverksamhet är budgetstyrd, och att budgetperioden oftast sammanfaller med kalenderåret. Således stegas intensiteten avseende inköp under det fjärde kvartalet för att nå budgeterad nivå. Vidare påverkas Arjos efterfrågan av när myndigheter i olika länder frigör medel för de offentliga sjukhusens inköp av material till sin verksamhet, vilket även detta i många fall sammanfaller med att institutionerna närmar sig slutet av ett budgetår.

Finansieringskostnader

Arjos resultat och kassaflöden påverkas av finansieringskostnader, i synnerhet räntekostnader. Räntekostnaderna påverkas främst av storleken på Bolagets räntebärande skulder, de generella räntenivåerna, samt valutakursförändringar i de valutor som Arjos skulder är denominerade i. Enligt Arjos treasury-policy ska den genomsnittliga räntebindningstiden på utestående krediter vara minst tolv månader. Arjos räntebärande skulder kommer i huvudsak vara i EUR och till viss del även i USD.

Arjo som ett fristående bolag

Jämfört med situationen som ett affärsområde inom Getinge kommer vissa nya funktioner och processer att etableras vilka sannolikt kommer att leda till ökade administrativa kostnader i samband med att Arjo blir ett fristående bolag. Arjo kommer bland annat att ha ett eget huvudkontor med förmåga att hantera all koncerngemensam koordinering. Vidare behöver Arjo etablera en administrativ förmåga att självständigt svara upp mot aktiemarknadens förväntningar på informationsgivning, så kallad IR-verksamhet, samt de formella och legala krav som följer med en börsnotering, såsom publicering av publika rapporter, hållande av årsstämma m.m. Utöver befintlig ekonomiorganisation kommer en separat ekonomiorganisation med förmåga att självständigt hantera koncernkonsolidering och rapportering samt kassaförvaltning, så kallad treasury-verksamhet, att finnas i Arjo. Självständig förmåga att hantera varumärkesfrågor, frågor rörande intern kontroll liksom en egen personalfunktion är ytterligare exempel på nya funktioner och processer som kommer att skilja ett fristående Arjo från tiden före börsnoteringen. Getinge har dock allokera sina centrala kostnader i viss utsträckning varför en del av dessa kostnader inkluderas även i de historiska finansiella siffrorna. Produktutvecklingsarbetet inom Arjo kommer att kännetecknas av fokus på de produkter som gynnar Arjos försäljningsutveckling. De områden som inte varit prioriterade kärnområden under Getinge förväntas gynnas av full uppmärksamhet inom ett fristående Arjo. Vidare kommer Bolaget att bedriva verksamheten med egna strategier i syfte att gynna Arjos fristående verksamhet, utan krav på koordinering med Getinges övriga delar i utvecklingen av verksamheten.

Majoriteten av de funktioner och processer som etablerats i syfte att göra Arjo till ett självständigt bolag, fristående från Getinge-koncernen, har gradvis etablerats under 2017, vilket medför att historiska siffror relaterade till dessa löpande kostnadsposter inte är fullt

representativa. Bolaget bedömer att 2018 är första helåret då kostnader relaterade till nya funktioner och processer genererar full effekt. Vidare allokerades Getinge-koncernens nettoskuld mellan Getinge och Arjo den 30 september 2017, vilket medför att historiska finansiella siffror relaterade till räntebärande skulder, såsom finansiella poster, skatt och resultat efter skatt är av begränsad användning som analysverktyg. För mer information om kostnader för att skapa ett självständigt Arjo, se "Kostnader för att skapa ett fristående Arjo samt transaktionskostnader" under avsnittet "Legala frågor och kompletterande information".

Ändringar i redovisningsprinciper

International Accounting Standards Board (IASB) har utfärdat nya standarder för redovisning av *finansiella instrument (IFRS 9)*, *intäkter från avtal med kunder (IFRS 15)* *leasingavtal (IFRS 16)*.

IFRS 9 Finansiella instrument ska tillämpas för räkenskapsåret som börjar den 1 januari 2018 eller senare och ersätter *IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering*. Den preliminära bedömningen avseende nedskrivningar är att reserveringen för förväntade framtida kundförluster kan förändras fastän det ännu inte har kvantifierats. Med beaktande av att Koncernens kunder har hög kreditvärdighet och att konstaterade kundförluster historiskt varit låga, är bedömningen att reglerna avseende nedskrivningar inte kommer att få någon väsentlig påverkan på Koncernens finansiella ställning. Säkringsredovisning tillämpas för valutaterminskontrakt vika innehas i syfte att hantera den valutaexponering som uppstår i verksamheten. Införandet av den nya standarden bedöms inte innebära en förändring av befintliga redovisningsprinciper för sådana säkringar, varför Arjos finansiella ställning inte kommer att påverkas.

IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder ska tillämpas för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2018 eller senare och medför nya krav på redovisning av intäkter och ersätter *IAS 18 Intäkter*, *IAS 11 Entreprenadavtal* och flera intäktsrelaterade tolkningar inom IFRS. Arbetet med att utvärdera standarden har påbörjats och analysen indikerar att nuvarande principer för intäktsredovisning är förenliga med IFRS 15. Arjos bedömning är således att standarden inte kommer få någon väsentlig påverkan på räkenskaper. Delar av Arjos intäktsflöden avser hyresintäkter vilka inte omfattas av IFRS 15 och kommer således inte att påverkas av införandet av standarden. IFRS 15 kommer att medföra nya upplysningskrav och Arjo har nyligen initierat arbetet med att identifiera den information som behöver samlas in från bolagen i Koncernen för att uppfylla dessa krav.

IFRS 16 Leases ska tillämpas för räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2019 eller senare. Arjo har påbörjat arbetet med att analysera vilken effekt IFRS 16 kommer att få på koncernens finansiella rapporter. Arjo kommer att göra en översyn av samtliga avtal för att bedöma huruvida det finns ytterligare avtal som nu blir leasingavtal enligt IFRS 16:s nya definition samt att verifiera leasingperioderna. Därefter kommer detta att kvantifieras och redovisas i Bolagets balansräkning. De åtaganden som föreligger

avseende operationella leasingavtal återfinns i not 16 "Leasing" i avsnittet "Historisk finansiell information". Arjo har ännu inte bestämt vilken övergångsbestämmelse som ska tillämpas.

Nyckelposter i resultaträkningen

Nettoomsättning

Nettoomsättningen omfattar främst ersättning som erhålls eller kommer att erhållas för sålda varor och tjänster inom Arjos ordinarie verksamhet, och utgörs främst av försäljning och uthyrning av Bolagets produkter samt tillhörande tjänster. Försäljning redovisas vid tidpunkten då produkterna levereras till kunderna i enlighet med försäljningsvillkoren. Fakturerad försäljning av produkter som ännu inte har levererats redovisas som upplupen intäkt.

Kostnad för sålda varor

Kostnad för sålda varor inkluderar främst råvaror och förbrukningsmaterial, energikostnader och arbetskostnader hänförliga till produktionen. Kostnader för sålda varor inkluderar även avskrivningar av anläggningstillgångar, samt transaktionsrelaterade valutakurseffekter.

Försäljnings- och administrationskostnader

Försäljningskostnader och administrationskostnader avser kostnader hänförliga till marknadsföring och försäljning, samt ersättning till ledningen och andra centrala funktioner.

Finansiella poster

Som en del av Getinge-koncernen har Arjo finansierats via interna lån. Finansiella intäkter och kostnader består av ränteintäkter på bankmedel och fordringar, räntekostnader på lån, utdelningsintäkter redovisade som transaktioner med aktieägare, samt realiserade och orrealiserade vinster och förluster på valutakursdifferenser. Som ett självständigt bolag kommer Arjo att redovisa lånekostnader i samband med upptagande av externa lån som en del av lånet det avser och det kommer att belasta resultatet över lånets löptid.

Skatt

Periodens skattekostnad omfattar aktuell och uppskjuten skatt. Den aktuella skattekostnaden beräknas på basis av de skatteregler som på balansdagen är gällande i de länder där moderföretaget och dess dotterföretag är verkamma och genererar skattepliktiga intäkter.

Uppskjuten skatt redovisas, enligt balansräkningsmetoden, på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det redovisade värdet på tillgångar och skulder i koncernredovisningen och dess skattemässiga värde. Uppskjuten inkomstskatt beräknas med tillämpning av skattesatser som har beslutats eller aviserats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiserar eller den uppskjutna skattekulden regleras.

Uppskjutna skattefordringar på underskottsavdrag redovisas i den omfattning det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga mot vilka underskotten kan utnyttjas.

Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder kvittas när det finns legal kvittningsrätt för aktuella skattefordringar och skatteskulder, om de uppskjutna skattefordringarna och skatteskulderna hänför sig till skatter debiterade av en och samma skattemyndighet och avser antingen samma skattesubjekt eller olika skattesubjekt och det finns en avsikt att reglera saldona genom nettobetalningar.

Jämförelse januari–september 2017 och januari–september 2016

Nettoomsättning

Nettoomsättningen under de första tre kvartalen 2017 uppgick till 5 620 Mkr, jämfört med 5 634 Mkr för de tre första kvartalen 2016, vilket motsvarar en minskning om 14 Mkr respektive 0,2 procent. Nettoomsättningen justerat för förvärv och valutaeffekter, den så kallade organiska nettoomsättningen, minskade med 2,4 procent. Minskningen av den organiska försäljningen är främst hänförlig till en svag utveckling inom produktområdet VTE prevention samt för uthyrningsmarknaden i Nordamerika under det första halvåret. Uthyrningsmarknaden stabiliserades dock något under det tredje kvartalet.

Nordamerika

Nettoomsättningen i Nordamerika under de första tre kvartalen 2017 uppgick till 2 088 Mkr, jämfört med 2 103 Mkr för de tre första kvartalen 2016, vilket motsvarar en minskning om 15 Mkr respektive 0,7 procent. Nettoomsättningen justerat för förvärv och valutaeffekter minskade med 3,5 procent. Minskningen av nettoomsättningen i Nordamerika drevs främst av en lägre försäljningsvolym inom produktområdet Patienthantering samt fortsatta utmaningar med hård konkurrens inom produktområdet VTE prevention. Försäljningsnedgången reducerades dock något i det tredje kvartalet på grund av en positiv utveckling inom uthyrningsverksamheten i USA, vilket bland annat bedöms vara en effekt av Arjos strategiska plan (Arjo 2020).

Västeuropa

Nettoomsättningen i Västeuropa under de första tre kvartalen 2017 uppgick till 2 708 Mkr, jämfört med 2 714 Mkr för de tre första kvartalen 2016, vilket motsvarar en minskning om 6 Mkr respektive 0,2 procent. Nettoomsättningen justerat för förvärv och valutaeffekter minskade med 1,4 procent. Utvecklingen i Västeuropa drevs främst av reducerad försäljning i Storbritannien, som delvis berodde på att NHS minskat sina investeringar.

Övriga världen

Nettoomsättningen i Övriga världen under de första tre kvartalen 2017 uppgick till 824 Mkr, jämfört med 817 Mkr för de tre första kvartalen 2016, vilket motsvarar en ökning om 7 Mkr respektive 0,9 procent. Nettoomsättningen justerat för förvärv och valutaeffekter minskade med 2,7 procent.

Kostnad för sålda varor

Kostnaden för sålda varor under de första tre kvartalen 2017 uppgick till 3 093 Mkr, jämfört med 3 181 Mkr för de tre första kvartalen 2016, vilket motsvarar en minskning om 88 Mkr respektive 2,8 procent. Minskningen i kostnad för sålda varor förklaras av bland annat en lägre försäljningsvolym.

Bruttoresultat

Under de första tre kvartalen 2017 uppgick bruttoresultatet till 2 527 Mkr jämfört med 2 453 Mkr för de första tre kvartalen 2016, vilket motsvarar en bruttomarginal om 45,0 procent, att jämföra med 43,5 procent för samma period under 2016. Bruttomarginalökningen förklaras främst av produktmix och valutakurseffekter.

Försäljnings- och administrationskostnader

Försäljnings- och administrationskostnader under de första tre kvartalen 2017 uppgick till 1 897 Mkr, jämfört med 1 670 Mkr för de tre första kvartalen 2016, vilket motsvarar en ökning om 227 Mkr respektive 13,6 procent mot samma period 2016. Högre försäljnings- och administrationskostnader drevs huvudsakligen av kostnader relaterade till nya funktioner och åtgärder som krävs för att erhålla ett självständigt Arjo.

EBITDA och rörelseresultat

EBITDA för de första tre kvartalen 2017 uppgick till 854 Mkr jämfört med 1 135 Mkr för de tre första kvartalen 2016, vilket motsvarade en minskning om 281 Mkr respektive 24,8 procent. Rörelseresultatet för de första tre kvartalen 2017 uppgick till 315 Mkr jämfört med 640 Mkr för de tre första kvartalen 2016, vilket motsvarade en minskning om 325 Mkr respektive 50,8 procent. Minskningen av EBITDA, drevs huvudsakligen av högre försäljnings- och administrationskostnader samt högre övriga rörelsekostnader, som följd av att Arjo blir ett självständigt bolag.

Finansiella poster

Finansiella intäkter uppgick till 19 Mkr jämfört med 2 Mkr för de första tre kvartalen 2017, vilket motsvarade en ökning om 17 Mkr respektive 843,6 procent mot de tre första kvartalen 2016. Finansiella kostnader uppgick till 80 Mkr för de första tre kvartalen 2017 jämfört med 82 Mkr för de första tre kvartalen 2016, vilket motsvarade en minskning om 2 Mkr respektive 3,0 procent. Finansnettot för de första tre kvartalen 2017 uppgick till en kostnad om 61 Mkr jämfört med en kostnad om 80 Mkr för de första tre kvartalen 2016, vilket motsvarade en minskning om 19 Mkr respektive 23,8 procent.

Resultat före skatt

Resultat efter finansiella poster för de första tre kvartalen 2017 uppgick till 254 Mkr jämfört med 560 Mkr för de första tre kvartalen 2016, vilket motsvarade en minskning om 306 Mkr eller 54,6 procent mot samma period föregående år. Minskningen av resultatet efter finansiella poster drevs främst av ett lägre rörelseresultat.

Skatt

Skattekostnaderna för de första tre kvartalen 2017 uppgick till 68 Mkr jämfört med 150 Mkr för de första tre kvartalen 2016, vilket motsvarade en minskning om 82 Mkr eller 54,7 procent mot samma period föregående år. Skattekostnaderna för de första tre kvartalen 2017 motsvarar en effektiv skattesats om 26,8 procent jämfört med 26,8 procent för de första tre kvartalen 2016.

Jämförelsestörande poster

Resultatet under de tre första kvartalen 2017 belastades med engångsposter som är hänförligt till omstrukturerings- och förvärvsrelaterade integrationskostnader om 219 Mkr jämfört med 53 Mkr för de första tre kvartalen 2016, vilket motsvarade en ökning om 166 Mkr eller 313,2 procent mot samma period 2016. Den största delen av omstruktureringskostnaderna relaterar till nedskrivning av tillgångar inom den amerikanska verksamheten där installationen av ett nytt IT-system påbörjades under det fjärde kvartalet 2016. Detta resulterade i felaktigheter som nu har åtgärdats, vilket medför en engångskostnad om cirka 100 Mkr. Omstruktureringskostnaderna för perioden inkluderar även nedskrivningar om cirka 70 Mkr för ett ERP-system som kommer att stängas ned i samband med att Arjo blir självständigt.

Periodens resultat

Periodens resultat för de tre första kvartalen 2017 uppgick till 186 Mkr jämfört med 410 Mkr för de första tre kvartalen 2016, vilket motsvarade en minskning om 224 Mkr eller 54,6 procent.

Jämförelse räkenskapsåren 2016 och 2015

Nettoomsättning

Nettoomsättningen under 2016 uppgick till 7 808 Mkr, jämfört med 8 115 Mkr för 2015, vilket motsvarade en minskning om 307 Mkr respektive 3,8 procent mot 2015. Nettoomsättningen påverkades negativt av valutaomräkningseffekter, volymnedgång och pris/produktmix samt positivt av förvärven av AccuMed och 1st Call Mobility. Nettoomsättningen rensat för valuta och förvärvsrelaterade intäkter, den så kallade organiska försäljningen, minskade med 2,6 procent under 2016 jämfört med 2015. Minskningen av den organiska försäljningen drevs främst av lägre försäljningsvolymerna inom Hygien och Sjukvårds-sängar samt hård konkurrens inom VTE prevention och Trycksårsförebyggande. Den organiska försäljningsnedgången reducerades dock av en positiv utveckling inom

bland annat produkter för vård av överviktiga samt av att uthyrningsverksamheten, som har haft utmaningar under de senaste åren, stabiliserades något. Året avslutades positivt med bland annat ökad nettoomsättning i USA i det fjärde kvartalet, vilket till stor del förklarades av ökad försäljning av sjukvårdssängar och VTE-produkter.

Nordamerika

Nettoomsättningen i Nordamerika uppgick under 2016 till 2 905 Mkr, jämfört med 2 957 Mkr för 2015, vilket motsvarade en minskning om 52 Mkr respektive 1,8 procent mot 2015. Minskningen av nettoomsättningen i Nordamerika drevs främst av lägre försäljning inom serviceverksamheten. Uthyrning av framförallt sjukvårdssängar och trycksårspåbyggande madrasser bidrog positivt till nettoomsättningen, men motverkades av minskad uthyrning av VTE-produkter samt produkter för vård av överviktiga personer. Försäljningen av kapitalvaror under 2016 låg i linje med föregående år, 2015 där produktområdena VTE prevention och Patienthantering bidrog till positiv tillväxt medan produkter inom Hygien och Sjukvårdssängar motverkade.

Västeuropa

Nettoomsättningen i Västeuropa uppgick under 2016 till 3 759 Mkr, jämfört med 3 873 Mkr för 2015, vilket motsvarade en minskning om 114 Mkr respektive 2,9 procent mot 2015. Minskningen av nettoomsättningen i Västeuropa drevs främst av lägre försäljning av kapitalvaror inom produktkategorierna Hygien, Sjukvårdssängar, Trycksårspåbyggande samt Diagnostik. Vidare bidrog även serviceverksamheten till en reducerad försäljning under året på grund av förlorade upphandlingsavtal. Uthyrning av kapitalvaror låg i linje med 2015, dock med ett skifte från VTE-produkter till framförallt sjukvårdssängar.

Övriga världen

Nettoomsättningen i Övriga världen uppgick under 2016 till 1 144 Mkr, jämfört med 1 285 Mkr för 2015, vilket motsvarade en minskning om 141 Mkr respektive 11,0 procent mot 2015. Nedgången kan till stor del förklaras av att 2015 var ett starkt jämförelseår avseende upphandlingar, med flera stora avtal vunna i exempelvis Australien, Hongkong och Singapore. Detta påverkade volymerna för kapitalvaror, framförallt inom produktkategorin Sjukvårdssängar. Andra kapitalvaror inom exempelvis produktkategorierna Patienthantering, Desinfektion och VTE prevention bidrog dock positivt. Uthyrningsmarknaden var relativt stabil, medan Service uppvisade en mindre nedgång under året.

Kostnad för sålda varor

Kostnaden för sålda varor under 2016 uppgick till 4 366 Mkr, jämfört med 4 521 Mkr för 2015, vilket motsvarade en minskning om 155 Mkr respektive 3,4 procent mot 2015. Minskningen av kostnaden för sålda varor drevs främst av lägre försäljningsvolym och produktmix. Vidare medförde förvärven av AccuMed och 1st Call Mobility en ökad kostnad för sålda varor, medan valutakurseffekter bidrog till reducerade kostnader under 2016.

Bruttoresultat

Under 2016 uppgick bruttoresultatet till 3 442 Mkr, jämfört med 3 594 Mkr för 2015, vilket motsvarade en bruttomarginal om 44,1 procent, att jämföra med 44,3 procent för 2015. Den marginella bruttomarginalminskningen kan bland annat förklaras av fortsatt prispress inom VTE-produkter och trycksårspåbyggande madrasser. Marginalminskningen motverkades dock av positiva valutakurseffekter.

Försäljnings- och administrationskostnader

Försäljnings- och administrationskostnader under 2016 uppgick till 2 408 Mkr, jämfört med 2 614 Mkr för 2015, vilket motsvarade en minskning om 206 Mkr respektive 7,9 procent mot 2015. Lägre försäljnings- och administrationskostnader drevs huvudsakligen av de åtgärder som vidtagits i de omstruktureringsprogram som initierades inom Getinge under 2014 och 2015. Syftet med dessa åtgärder var att erhålla effektiva processer anpassade till den konkurrensutsatta marknaden. Exempel på åtgärder som reducerade kostnadsbasen var en omstrukturering av depåstrukturen i USA där antalet uthyrningsdepåer reducerats kraftigt samt förändringar i säljorganisationerna i ett flertal mogna marknader. Andra genomförda initiativ inom ett effektiviseringsprogram som lanserades av Getinge-koncernen under hösten 2015 resulterade också i lägre försäljnings- och administrationskostnader under 2016.

EBITDA och rörelseresultat

EBITDA för 2016 uppgick till 1 536 Mkr jämfört med 1 221 Mkr för 2015, vilket motsvarade en ökning om 315 Mkr respektive 25,8 procent mot 2015. Rörelseresultatet för 2016 uppgick till 781 Mkr jämfört med 540 Mkr för 2015, vilket motsvarade en ökning om 241 Mkr respektive 44,6 procent mot 2015. Ökningen av EBITDA, drevs huvudsakligen av lägre försäljnings- och administrationskostnader samt lägre övriga rörelsekostnader, bland annat Getinges omstruktureringsåtgärder och effektiviseringsprogram. Vidare bidrog en mer gynnsam produktmix samt positiva valutakurseffekter till den positiva utvecklingen av EBITDA.

Finansiella poster

Finansiella intäkter för 2016 uppgick till 7 Mkr jämfört med 5 Mkr för 2015, vilket motsvarade en ökning om 2 Mkr respektive 40,0 procent mot 2015. Finansiella kostnader för 2016 uppgick till 117 Mkr jämfört med 120 Mkr för 2015, vilket motsvarade en minskning om 3 Mkr respektive 2,5 procent. Finansnettot för 2016 uppgick till en kostnad om 110 Mkr jämfört med en kostnad om 115 Mkr för 2015, vilket motsvarade en minskning om 5 Mkr respektive 4,3 procent.

Resultat efter finansiella poster

Resultat efter finansiella poster för 2016 uppgick till 671 Mkr jämfört med 425 Mkr för 2015, vilket motsvarade en ökning om 246 Mkr eller 57,9 procent mot 2015.

Ökningen av resultatet efter finansiella poster drevs av en kombination av högre rörelseresultat och lägre finansiella kostnader.

Skatt

Skattekostnaderna för 2016 uppgick till 181 Mkr jämfört med 118 Mkr för 2015, vilket motsvarade en ökning om 63 Mkr respektive 53,4 procent mot 2015. Skattekostnaderna för 2016 motsvarade en effektiv skattesats om 27,0 procent jämfört med 27,8 procent för 2015. Den stabila effektiva skattesatsen drevs av en relativt stabil geografisk försäljningsfördelning under 2016 jämfört med 2015.

Jämförelsestörande poster

Resultatet under 2016 belastades med engångsposter som var hänförliga till förvärvs-, omstrukturings- och integrationskostnader om 162 Mkr jämfört med 190 Mkr för 2015, vilket motsvarade en minskning om 28 Mkr eller 14,7 procent mot 2015. Jämförelsestörande poster under 2016 inkluderade förvävsrelaterade kostnader om 7 Mkr avseende bland annat förvärven av AccuMed och 1st Call Mobility, samt 155 Mkr avseende omstruktureringar bland annat hänförliga till förändringen av depåstrukturen i USA samt kostnader relaterade till realiseringar av Getinges förändringsprogram *One Getinge*.

Periodens resultat

Periodens resultat för 2016 uppgick till 490 Mkr jämfört med 307 Mkr för 2015, vilket motsvarade en ökning om 183 Mkr eller 59,6 procent mot 2015. Ökningen av periodens resultat drevs främst av ett högre rörelseresultat i kombination med lägre finansiella kostnader, medan högre skattekostnader påverkade resultatet negativt.

Jämförelse räkenskapsåren 2015 och 2014

Nettoomsättning

Nettoomsättningen under 2015 uppgick till 8 115 Mkr, jämfört med 7 568 Mkr för 2014, vilket motsvarade en ökning om 547 Mkr respektive 7,2 procent mot 2014. Ökningen av nettoomsättning drevs huvudsakligen av positiva valutaomräkningseffekter till följd av att den svenska kronan uppvisade en svag utveckling under året. Nettoomsättningen rensat för valuta och förvävsrelaterade intäkter, den så kallade organiska försäljningen, minskade med 2,3 procent under 2015 jämfört med 2014. Minskningen i organisk försäljning kan bland annat förklaras av strukturella förändringar inom uthyrningsmarknaden i USA, och till viss del även Storbritannien, drivet av bland annat den låga räntan som medförde att det var mer fördelaktigt för aktörer inom sjukvårdssektorn att investera i medicinteknisk utrustning istället för att hyra motsvarande utrustning. Vidare påverkade ökad konkurrens inom VTE prevention nettoomsättningen negativt. Minskningen i nettoomsättningen reducerades till viss del av en god utveckling inom produktområdet Patienthantering som uppvisade positiv volymutveckling jämfört med 2014.

Nordamerika

Nettoomsättningen i Nordamerika uppgick under 2015 till 2 957 Mkr, jämfört med 2 700 Mkr under 2014, vilket motsvarade en ökning om 257 Mkr respektive 9,5 procent mot 2014. Ökningen av nettoomsättningen påverkades positivt av valutaomräkningseffekter, medan en svag utveckling på uthyrningsmarknaden, inom framförallt produktkategorierna Sjukvårdssängar och Trycksårspåbyggnad, påverkade negativt.

Västeuropa

Nettoomsättningen i Västeuropa uppgick under 2015 till 3 873 Mkr, jämfört med 3 731 Mkr under 2014, vilket motsvarade en ökning om 142 Mkr respektive 3,8 procent mot 2014. Ökningen av nettoomsättningen påverkades positivt av valutaomräkningseffekter, medan utmaningar relaterade till uthyrningsverksamheten i framförallt Storbritannien påverkade negativt.

Övriga världen

Nettoomsättningen i Övriga världen uppgick under 2015 till 1 285 Mkr, jämfört med 1 137 Mkr under 2014, vilket motsvarade en ökning om 148 Mkr respektive 13,0 procent mot 2014. Ökningen av nettoomsättningen var främst hänförligt till att Bolaget under året erhöll ett flertal stora avtal i bland annat Australien, Hongkong och Singapore. Detta resulterade i ökade volymer för kapitalvaror, framförallt inom produktkategorin Sjukvårdssängar.

Kostnad för sålda varor

Kostnaden för sålda varor under 2015 uppgick till 4 521 Mkr, jämfört med 4 011 Mkr för 2014, vilket motsvarade en ökning om 510 Mkr respektive 12,7 procent mot 2014. Ökningen av kostnaden för sålda varor drevs främst av valutaomräkningseffekter samt en produktmix med en högre andel försäljning av kapitalvaror jämfört med uthyrning.

Bruttoresultat

Under 2015 uppgick bruttoresultatet till 3 594 Mkr jämfört med 3 557 Mkr för 2014, vilket motsvarade en bruttomarginal om 44,3 procent, att jämföra med 47,0 procent för 2014. Bruttomarginalminskningen kan förklaras av förändringar i produktmix med en ökad andel försäljning av kapitalvaror, prispress inom vissa produktkategorier samt valutakurseffekter. Den negativa bruttomarginalutvecklingen reducerades av god utveckling inom produktkategorierna Patienthantering och Hygien, som kännetecknas av att ha högre bruttomarginaler.

Försäljnings- och administrationskostnader

Försäljnings- och administrationskostnader under 2015 uppgick till 2 614 Mkr, jämfört med 2 359 Mkr för 2014, vilket motsvarar en ökning om 255 Mkr respektive 10,8 procent mot 2014. Kostnadsökningen är främst hänförlig till valutaomräkningseffekter. Under året lanserade Getinge ett förändringsprogram innefattandes en konsolidering av Bolagets försäljningsorganisationer i syfte att

sänka kostnadsbasen. Effekterna från detta förändringsprogram hade dock inte hunnit realiserats fullt ut under året.

EBITDA och rörelseresultat

EBITDA för 2015 uppgick till 1 221 Mkr jämfört med 1 588 Mkr för 2014, vilket motsvarade en minskning om 367 Mkr respektive 23,1 procent mot 2014. Rörelseresultatet för 2015 uppgick till 540 Mkr, jämfört med 953 Mkr för 2014, vilket motsvarade en minskning om 413 Mkr respektive 43,3 procent mot 2014. Minskningen av EBITDA drevs huvudsakligen av en försämrad bruttomarginal till följd av förändring i produktmixen, prispress inom vissa produktkategorier samt integrationsproblem i samband med integrationen av TSS. Högre försäljnings- och administrationskostnader samt valutakurseffekter bidrog även till minskningen.

Finansiella poster

Finansiella intäkter för 2015 uppgick till 5 Mkr, jämfört med 5 Mkr för 2014. Finansiella kostnader för 2015 uppgick till 120 Mkr jämfört med 97 Mkr för 2014, vilket motsvarade en ökning om 23 Mkr respektive 23,7 procent. Finansnettot för 2015 uppgick till en kostnad om 115 Mkr jämfört med en kostnad om 92 Mkr för 2014, vilket motsvarade en ökning om 23 Mkr respektive 25,0 procent. Ökningen av finansnettot drevs främst av en högre netto-upplåning från Getinge.

Resultat efter finansiella poster

Resultat efter finansiella poster för 2015 uppgick till 425 Mkr jämfört med 861 Mkr för 2014, vilket motsvarade en minskning om 436 Mkr eller 50,6 procent mot 2014. Minskningen av resultatet efter finansiella poster drevs av en kombination av lägre rörelseresultat och högre finansiella kostnader.

Skatt

Skattekostnaderna för 2015 uppgick till 118 Mkr jämfört med 242 Mkr för 2014, vilket motsvarade en minskning om 124 Mkr respektive 51,2 procent mot 2014. Skattekostnaderna för 2015 motsvarar en effektiv skattesats om 27,8 procent jämfört med 28,1 procent för 2014. Minskningen av skattekostnaderna drevs främst av ett lägre resultat före skatt.

Jämförelsestörande poster

Resultatet under 2015 belastades med engångsposter hänförliga till förvärvs-, omstrukturerings- och integrationskostnader om 190 Mkr, jämfört med 84 Mkr för 2014, vilket motsvarade en ökning om 106 Mkr respektive 126,2 procent mot 2014. Jämförelsestörande poster för 2015 inkluderade förvärvsrelaterade kostnader om 4 Mkr, samt 186 Mkr avseende omstrukturerings- och integrationskostnader som bland annat innefattade kostnader för nedläggning av delar av uthyrningsverksamheten i USA samt implementeringen av Getinges nya funktionella organisationsstruktur.

Periodens resultat

Periodens resultat för 2015 uppgick till 307 Mkr jämfört med 619 Mkr för 2014, vilket motsvarade en minskning om 312 Mkr eller 50,4 procent mot 2014. Minskningen av periodens resultat drevs främst av ett lägre rörelseresultat, i synnerhet relaterat till bruttomarginalutvecklingen, i kombination med högre finansiella kostnader.

Likviditet och kapitalresurser

Arjos likviditetsbehov uppkommer främst till följd av behovet att finansiera rörelsekapital, såsom investeringar i varulager, samt att finansiera investeringar inom exempelvis forskning och utveckling. Arjos huvudsakliga likviditetskällor är kassaflödet som genereras av den löpande verksamheten, likvida medel och upplåning. Arjo har under 2017 ingått tre finansieringsavtal med ett flertal banker, och i samband med börsnoteringen kommer Bolaget att uppta dessa lån, vilket finns beskrivet i avsnittet "Kapitalstruktur och annan finansiell information".

Uttalande angående rörelsekapital

Arjo bedömer att det befintliga rörelsekapitalet är tillräckligt för de aktuella behoven under den kommande tolv månadersperioden.

Kassaflöden för perioderna januari-september 2017, januari-september 2016 samt räkenskapsåren 2016, 2015 och 2014

Kassaflöde från den löpande verksamheten

Kassaflödet från den löpande verksamheten för de första tre kvartalen under 2017 uppgick till 397 Mkr jämfört med 723 Mkr för motsvarande period 2016, vilket motsvarar en minskning om 326 Mkr respektive 45,1 procent. Minskningen i kassaflöde från den löpande verksamheten drevs främst av ett lägre rörelseresultat samt en ökning i rörelsekapitalet.

Kassaflödet från den löpande verksamheten under 2016 uppgick till 919 Mkr jämfört med 811 Mkr under 2015, vilket motsvarade en ökning om 108 Mkr respektive 13,3 procent. Ökningen av kassaflöde från den löpande verksamheten drevs främst av ett väsentligt förbättrat rörelseresultat, medan kassaflödet reducerades av en ökning av rörelsekapitalet framförallt relaterat till uppbyggnad av kortfristiga fodringar.

Kassaflödet från den löpande verksamheten under 2015 uppgick till 811 Mkr jämfört med 959 Mkr under 2014, vilket motsvarade en minskning om 148 Mkr respektive 15,4 procent. Minskningen i kassaflöde från den löpande verksamheten drevs främst av ett lägre rörelseresultat.

Kassaflöde från investeringsverksamheten

Kassaflödet från investeringsverksamheten för de första tre kvartalen under 2017 gav upphov till ett utflöde om 293 Mkr jämfört med 438 Mkr för motsvarande period 2016. Det reducerade utflödet var främst hänförligt till investeringar i förvärvade verksamheter under samma period föregående år som uppgick till 214 Mkr.

Kassaflödet från investeringsverksamheten under 2016 gav upphov till ett utflöde om 526 Mkr jämfört med 516 Mkr under 2015. Utflödet av kassaflöde från investeringsverksamheten drevs av förvärven av AccuMed och 1st Call Mobility, investeringar i anläggningstillgångar samt forskning och utveckling.

Kassaflödet från investeringsverksamheten under 2015 gav upphov till ett utflöde om 516 Mkr jämfört med 498 Mkr under 2014. Utflödet av kassaflöde från investeringsverksamheten drevs av investeringar i anläggningstillgångar samt forskning och utveckling.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten

Kassaflödet från finansieringsverksamheten för de första tre kvartalen under 2017 gav upphov till ett utflöde om 1 129 Mkr jämfört med 302 Mkr för motsvarande period 2016. Utflödet i kassaflöde från finansieringsverksamheten drevs främst av koncerninterna transaktioner med andra bolag inom Getinge-koncernen.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten under 2016 uppgick till 236 Mkr jämfört med ett utflöde om 850 Mkr under 2015. Det positiva kassaflödet från finansieringsverksamheten drevs primärt av koncerninterna transaktioner med andra bolag inom Getinge-koncernen.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten under 2015 gav upphov till ett utflöde om 850 Mkr jämfört med ett utflöde om 130 Mkr under 2014. Utflödet i kassaflöde från finansieringsverksamheten drevs främst av koncerninterna transaktioner med andra bolag inom Getinge-koncernen.

Materiella anläggningstillgångar

Den 31 december 2016 uppgick Arjos materiella anläggningstillgångar till 1 110 Mkr och bestod i huvudsak av utrustning för uthyrning, byggnader och mark samt inventarier, verktyg och installationer. Bruttoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 189 Mkr och avskrivningar av materiella anläggningstillgångar uppgick till 389 Mkr. För mer information, se not 12 "Immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar" i avsnittet "Historisk finansiell information". Arjo hade per den 31 december 2016 inga ställda säkerheter för materiella anläggningstillgångar.

Operationell leasing

Bolaget har ingått hyresavtal för fastigheter som används som kontor och för produktion. Dessa hyresavtal kan löpa under flera år, eller förnyas med reviderade villkor, till exempel med ändring av hyresnivån i linje med inflationsindex eller, valutakurser. Övriga betalningar för leasingtillgångar omfattar bland annat maskiner samt större dator- och kontorsutrustningar. Kostnaderna för leasing uppgick till 264 Mkr under 2016. Framtida icke annullerbara operationella leasingavgifter uppgick till följande:

Mkr	2016
Inom ett år	209
Mellan två och fem år	472
Efter fem år	84
Totalt	765

För mer information, se not 16 "Leasing" i avsnittet "Historisk finansiell information".

Pensionsförpliktelser

Bolaget betalar avgifter till förmånsbestämda pensionsplaner i Sverige, Tyskland, Storbritannien och Italien. Per den 31 december 2016 uppgick nettotillgången relaterad till förmånsbestämda pensionsplaner till 23 Mkr. Därutöver betalar Bolaget avgifter till avgiftsbestämda pensionsplaner för vissa anställdas räkning. För mer information, se not 18 "Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser" i avsnittet "Historisk finansiell information".

Immateriella anläggningstillgångar

Arjos immateriella anläggningstillgångar består av goodwill, varumärken, balanserade utvecklingskostnader, kundrelationer, samt övriga immateriella anläggningstillgångar. Per den 31 december 2016 uppgick Arjos immateriella anläggningstillgångar till 6 663 Mkr, varav 4 967 Mkr var hänförliga till goodwill och 356 Mkr var hänförliga till balanserade utvecklingskostnader. Avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar uppgick till 278 Mkr under 2016. För mer information, se not 12 "Immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar" i avsnittet "Historisk finansiell information".

Forskning och utveckling

I tabellen nedan presenteras Arjos kostnader för forskning och utveckling under räkenskapsåren 2014–2016 samt för perioden januari-september 2016 och 2017.

Mkr	Jan-sep 2017	Jan-sep 2016	2016	2015	2014
Forsknings- och utvecklingskostnader, netto	91	88	133	118	116
Aktiverade utvecklingskostnader	56	48	68	102	125
Forsknings- och utvecklingskostnader, brutto	147	136	201	220	241
Nettoomsättning	5 620	5 634	7 808	8 115	7 568
Forskning- och utvecklingskostnader brutto, i procent av nettoomsättning	2,6 %	2,4 %	2,6 %	2,7 %	3,2 %

Investeringar

I tabellen nedan sammanfattas Arjos sammanlagda investeringar under räkenskapsåren 2014–2016 samt för perioden januari–september 2016 och 2017. Investeringarna består huvudsakligen i anläggningstillgångar (varav en

stor del är hänförligt till ett nytt affärssystem, ett harmoniserat CRM-system samt business intelligence-system), produkter för uthyrning, aktiverade utvecklingskostnader och förvärv av verksamheter. Under perioden 1 januari 2014 till 30 september 2017 har totalt två verksamheter förvärvats.

Mkr	Jan-sep 2017	Jan-sep 2016	2016	2015	2014
Förvärvade verksamheter	-	-214	-212	-	-
Avyttrade verksamheter	-	-	-	-	-
Aktiverade utvecklingskostnader	-57	-50	-68	-102	-125
Utrustning för uthyrning, investeringar och avyttringar	-143	-91	-118	-285	-204
Övriga investeringar och avyttringar av anläggningstillgångar	-93	-83	-128	-129	-169
Totalt	-293	-438	-526	-516	-498

Pågående och framtida investeringar

De pågående investeringarna i affärssystem, CRM-system och business intelligence-system kommer att fortlöpa till 2020 med motsvarande takt och finansieras med kassaflödet från den löpande verksamheten. I övrigt finns det inga pågående större investeringar och Arjo har inte heller gjort några andra väsentliga åtaganden avseende framtida investeringar.

Förvärv och avyttringar

Under april 2016 slutfördes förvärvet av AccuMed. Genom förvärvet erhåller Arjo en tillverkningsenhet för medicinska textilier i Dominikanska republiken. Verksamheten har över 400 anställda och den totala köpeskillingen uppgick till 66 Mkr. Goodwill som uppstod vid förvärvet uppgick till 29 Mkr och är hänförlig till framtida integrationssynergier avseende produktion. Förvärvskostnaderna som belastat resultatet uppgick till 1,0 Mkr.

Under andra kvartalet 2016 förvärvades samtliga aktier i det engelska bolaget 1st Call Mobility Limited. Bolaget, som specialiserat sig på medicintekniska lösningar för överviktiga personer, omsätter cirka 100 Mkr och har 48 anställda. Köpeskillingen uppgick till 233 Mkr och den goodwill som uppstod vid förvärvet uppgick till 133 Mkr och avser främst geografisk täckning. Förvärvskostnaderna som belastat resultatet uppgick till 1,6 Mkr.

Inga verksamheter har avyttrats under 2016. Vidare har inga verksamheter förvärvats eller avyttrats under de första nio månaderna 2017 och inte heller under 2015 och 2014.

Känslighetsanalys

Arjos resultat påverkas av ett antal externa faktorer. I tabellen nedan redovisas hur förändringar av några av de faktorer som är viktiga för Arjo skulle ha påverkat Bolagets resultat före skatt år 2016.

Variabel	Förändring, %	Resultateffekt, Mkr
Prisförändring	+/-1	+/-78
Kostnad för sålda varor	+/-1	+/-44
Lönekostnader	+/-1	+/-26

Finansiell exponering och riskhantering

Arjos verksamhet är till största delen förlagd utanför Sverige. Detta medför att Bolaget är exponerad för flera olika typer av finansiella risker som kan ge upphov till variationer i årets resultat, kassaflöde och eget kapital på grund av förändringar i valutakurser och räntenivåer. Därutöver exponeras Bolaget för refinansierings- och motpartsrisiker. I syfte att förbereda Arjo för att bli ett börsnoterat bolag har en treasury-funktion etablerats med huvuduppgift att stödja Arjos operativa verksamhet samt att identifiera och på bästa sätt hanteras Bolagets finansiella risker enligt den av styrelsen fastställda treasury-policyn. Arjos finansiella aktiviteter är centraliserade för att utnyttja stordriftsfördelar, säkerställa god internkontroll och underlätta riskuppföljning.

Valutaexponering

Valutarisken består i att valutakursförändringar har en påverkan på Bolagets resultat och eget kapital. Valutaexponering och därmed valutarisk uppstår i samband med betalningsflöden i utländsk valuta (transaktionsexponering) och vid omräkning av utländska dotterföretags balans- och resultaträkningar i svenska kronor (omräkningsexponering).

Transaktionsexponering

Transaktionsexponering uppstår huvudsakligen när Arjos produktionsbolag försörjer Bolagets försäljningsbolag i olika länder med produkter. Arjo har produktion i fem länder med kostnader huvudsakligen i lokal valuta. Försäljningen på respektive marknad sker i lokal valuta. Dessa betalningsflöden ger upphov till valutaexponering

som påverkar Bolagets resultat vid valutakursförändringar. De viktigaste valutorna, mätt som påverkan på Bolagets rörelseresultat, under helåret 2016 var PLN, EUR, USD, CAD och GBP. I enlighet med Arjos treasury-policy kan prognostiserade flöden i utländska valutor säkras upp till 100 procent för den kommande tolv månadersperioden och säkringar kan i övrigt göras upp till 24 månader. Säkringar sker med hjälp av valutaterminer, valutaswappar och valutoptioner. Marknadsvärdet avseende finansiella valutaderivatinstrument, som uppfyller kraven för kassaflödessäkring, redovisas i övrigt totalresultat, vilket finns att utläsa i Bolagets finansiella rapporter.

Omräkningsexponering – resultaträkning

Vid omräkning av de utländska dotterbolagens resultat till svenska kronor uppstår en valutaexponering som vid valutakursförändringar påverkar Koncernens resultat.

Omräkningsexponering – balansräkning

Vid omräkning av de utländska dotterbolagens nettotillgångar till svenska kronor uppstår en valutaexponering som påverkar Bolagets övriga totalresultat. För att minimera effekterna av denna omräkning ska exponering, enligt Bolagets treasury-policy, säkras med lån alternativt valutaderivat i dotterföretagets lokala valuta. Marknadsvärdet avseende finansiella derivatinstrument, som uppfyller kraven för säkringsredovisning redovisas mot övrigt totalresultat.

Ränteexponering

Med ränterisk avses risken att förändringar i marknadsräntan påverkar Koncernens räntenetto. Hur snabbt en

ränteförändring får genomslag i räntenettet beror på lånens räntebindningstid. I syfte att nå önskad räntebindningstid i skuldportföljen kan räntederivat komma att utnyttjas.

Finansierings- och likviditetsrisk

Med finansieringsrisk avses risken att kostnaden blir högre och finansieringsmöjligheterna begränsade när lån ska omsättas samt att betalningsförpliktelser inte kan uppfyllas som en följd av otillräcklig likviditet eller svårigheter att erhålla finansiering. Bolagets likvida medel placeras kortfristigt och målsättningen är att överskottslikviditet ska användas för amortering av lån. Enligt gällande treasury-policy ska refinansieringsrisken hanteras genom att teckna långfristiga bindande kreditlöften.

Kredit- och motpartsrisk

Bolagets finansiella transaktioner ger upphov till kreditrisk gentemot finansiella motparter. Med kreditrisk eller motpartsrisk avses risken för förlust om motparten inte fullgör sina förpliktelser. Arjos treasury-policy anger att kreditrisken ska begränsas genom att endast motparter med god kreditvärdighet accepteras samt genom fastställda limiter. Kreditriskerna i utestående derivat begränsas av de kvittningsregler som avtalats med respektive motpart. Koncernens likviditet placeras som bankinlåning med försumbar kreditrisk. Kommersiella kreditrisker begränsas av en diversifierad kundstock med god kreditvärdighet. De kundfordringar som bedömts osäkra har reserverats och påverkat rörelseresultatet.



Kapitalstruktur och annan finansiell information

Eget kapital och skuldsättning

I tabellerna nedan redovisas Arjos kapitalstruktur på koncernnivå per den 30 september 2017. Tabellerna i detta avsnitt bör läsas tillsammans med avsnittet "Operationell och finansiell översikt" och finansiella rapporter, med tillhörande noter, som finns i avsnittet "Historisk finansiell information". För information om Bolagets aktiekapital och aktier hänvisas till avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden".

Kapitalisering

Nedan redovisas Arjos kapitalisering per den 30 september 2017.

Mkr	30 sep 2017
Summa kortfristiga skulder	8 249
Mot garanti eller borgen*	0
Mot säkerhet*	0
Utan garanti/borgen eller säkerhet	8 249
Summa långfristiga skulder	224
Mot garanti eller borgen*	0
Mot säkerhet*	0
Utan garanti/borgen eller säkerhet	224
Summa eget kapital	4 006
Aktiekapital	1
Reservfond	0
Andra reserver	4 005

* Koncernen har inga ställda säkerheter.

Nettoskuldsättning

Nedan redovisas Arjos nettoskuldsättning per den 30 september 2017.

Mkr	30 sep 2017
(A) Kassa	407
(B) Andra likvida medel	0
(C) Lätt realiserbara värdepapper	0
(D) Summa likviditet (A)+(B)+(C)	407
(E) Kortfristiga finansiella fordringar¹⁾	573
(F) Kortfristiga bankskulder	0
(G) Kortfristig del av långfristiga skulder	0
(H) Andra kortfristiga finansiella skulder	6 622
(I) Summa kortfristiga finansiella skulder (F)+(G)+(H)	6 622
(J) Netto kortfristig finansiell skuldsättning (I)-(E)-(D)	5 642
(K) Långfristiga banklån	0
(L) Emitterade obligationer	0
(M) Andra långfristiga lån	27
(N) Långfristig finansiell skuldsättning (K)+(L)+(M)	27
(O) Finansiell nettoskuldsättning (J)+(N)	5 669

1) Inkluderar långfristiga finansiella fordringar till Getinge om 306 Mkr, vilka kommer att återbetalas i sin helhet till Arjo i samband med noteringstillfället.

Annan finansiell information

Finansiering

Arjos största källor till likviditet är, och förväntas bli, kas-saflödet från den löpande verksamheten samt upplåning från externa långgivare. Per den 30 september 2017 hade Arjo räntebärande skulder om 6 649 Mkr, varav 6 622 Mkr utgjordes av koncerninterna skulder till Getinge. I samband med att Arjos aktier upptas till handel på Nasdaq Stockholm kommer Arjo att uppta externa lån om cirka 4 900 Mkr för att betala interna skulder till Getinge samt till därutöver sedvanliga ändamål. De externa lånen kommer att upptas enligt kreditavtalet med Commerzbank Aktiengesellschaft, Danske Bank A/S, DNB Bank

ASA, Sweden Branch, Handelsbanken Capital Markets, Svenska Handelsbanken AB (publ), Mizuho Bank, Ltd och Investment Banking. Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), som kommer att utnyttjas upp till cirka 424 MEUR (av 500 MEUR totalt), kreditfaciliteten med HSBC Bank plc som kommer att utnyttjas upp till cirka 0 MEUR (av 50 MEUR totalt), och kreditavtalet med Bank of America Merrill Lynch International Limited som kommer att utnyttjas upp till cirka 58 MUSD (av 58 MUSD totalt). Ovanstående finansieringsavtal beskrivs på nästa sida.

Kreditfaciliteter och lån

Av nedanstående tabell framgår Arjos kreditfaciliteter och lån per den 30 september 2017.

Typ	Valuta	Facilitetens storlek, i miljoner i lokal valuta	Utnyttjat, 30 sep 2017, i miljoner i lokal valuta	Förväntat utnyttjat belopp vid notering, i miljoner i lokal valuta	Förfall
Revolverande kreditfacilitet, 5 år	EUR	500	0	424	2022
Revolverande kreditfacilitet, 3 år	EUR	50	0	0	2020 (med möjlighet till 1+1 års förlängning)
Banklån, 3 år	USD	58	0	58	2020

Arjo har i augusti och september ingått avtal avseende två revolverande kreditfaciliteter denominerade i EUR med ett banksyndikat respektive en internationell bank, samt därutöver ett avtal avseende en bilateral lånefacilitet med ytterligare en internationell bank denominerad i USD. Lånen kommer att upptas när Arjos aktie upptas till handel, och genom dessa avtal anser sig Arjo ha en väl diversifierad låneportfölj med spridning av löptider. Därtill har Arjo en väl sammansatt grupp av såväl nordiska som internationella långgivare. Arjo har som policy att refinansieringsrisken hanteras genom att teckna långfristiga bindande kreditlöften fördelade på olika löptider.

Bolagets kreditfaciliteter redovisas i ovan tabell, och består av (i) en revolverande kreditfacilitet i flera valutor om 500 MEUR ingånget mellan Arjo och ett syndikat av banker med förfall 2022, fem (5) år efter det att Arjos aktier har noterats på Nasdaq Stockholm (ii) en revolverande kreditfacilitet i flera valutor om 50 MEUR ingånget mellan Arjo och en internationell bank med förfall 2020 tre (3) år efter det att Arjos aktier har noterats på Nasdaq Stockholm (med möjlighet till förlängning upp till två år) samt (iii) en bilateral lånefacilitet om 58 MUSD ingånget mellan Arjo och en internationell bank med förfall 2020, tre (3) år efter det att Arjos aktier har noterats på Nasdaq Stockholm.

Samtliga lånefaciliteter innehåller sedvanliga garantier och åtaganden, och innehåller inga restriktioner avseende utdelningar. Kreditfaciliteterna kan förfalla till förtida betalning helt eller delvis om vissa händelser inträffar, inklusive, men inte begränsat till, utebliven betalning av förfallna belopp, att de finansiella åtagandena (så kallade *financial covenants*) inte uppfylls, att uppsägningsgrunder enligt Koncernens övriga finansieringsavtal inträffar (så kallad *cross-default*) eller insolvens hos Arjo eller vissa av Arjos dotterbolag.

Väsentliga förändringar sedan den 30 september 2017

I september 2017 beslutade Arjo och Getinge om principerna för en omallokering av Getinge-koncernens (inklusive Arjos) räntebärande nettoskuld. Principerna bygger på att Arjo skall ha liknande skuldsättningsnivå som Getinge-koncernen (inklusive Arjo), mätt som räntebärande nettoskuld dividerat med EBITDA före integrations- och omstruktureringskostnader. Av Getinge-koncernens totala räntebärande nettoskuld den 30 september 2017 (inklusive emissionslikviden från Getinges nyemission, som genomfördes i september 2017) om 17 608 Mkr beslutades således att allokera 4 400 Mkr till Arjo och 13 208 Mkr till Getinge. Omallokeringen av Arjos andel av Getinge-koncernens räntebärande nettoskuld (dvs. 4 400 Mkr) kommer att åstadkommas på följande sätt:

- Per den 30 september 2017 uppgick Arjos räntebärande nettoskuld till 5 669 Mkr, varav merparten är hänförlig till interna skulder och fordringar till Getinge.
- Sedan den 30 september har en koncernintern transaktion ägt rum vilket reducerat Arjos räntebärande nettoskuld. Vidare har Getinge lämnat ett aktieägartillskott om 1 203 Mkr till Arjo för att uppnå önskad nettoskuld. Justerat för ovan nämnda transaktion och aktieägartillskott uppgick nettoskulden till 4 400 Mkr.
- Vid noteringstillfället kommer Arjo att utnyttja sina externa kreditfaciliteter, och återbetala Bolagets återstående nettoskuld till Getinge. Därefter kommer Arjo att ha en extern räntebärande nettoskuld om 4 400 Mkr, med justering för genererat kassaflöde och valutakurseffekter under perioden 30 september 2017 till första dag för handel i Arjos aktier på Nasdaq Stockholm.

Utöver ovan har det inte inträffat några väsentliga förändringar av Arjos finansiella ställning eller ställning på marknaden sedan den 30 september 2017.

Väsentliga tendenser

Utöver vad som uttryckligen har uttalats eller hänvisats till ovan, har inga väsentliga förändringar inträffat vad gäller Arjos finansiella ställning eller ställning på marknaden efter 30 september 2017.

Styrelse, koncernledning och revisor

Styrelse

Enligt Arjos bolagsordning ska styrelsen bestå av tre (3) till tio (10) bolagsstämmovalda ledamöter. Därutöver har Arjos anställda rätt till styrelserepresentation enligt lag. Styrelsen består för närvarande av sex bolagsstämmovalda ledamöter (valda av extra bolagsstämma under 2017 för tiden intill slutet av årsstämman 2018) samt två ledamöter och två suppleanter utsedda av arbetstagarorganisationer.

Namn	Uppdrag	Ledamot i Arjo sedan	Ledamot i Getinge sedan	Oberoende	Revisionsutskottet	Ersättningsutskottet	Aktieinnehav ¹⁾
Johan Malmquist	Ordförande	2017	2016	Nej ³⁾		Ja	63 491 B-aktier
Carl Bennet	Ledamot	2017	1989	Nej ²⁾		Ja	18 217 200 A-aktier och 31 032 969 ⁴⁾ B-aktier via bolag
Eva Elmstedt	Ledamot	2017	-	Ja	Ja		1 000 B-aktier
Ulf Grunander	Ledamot	2017	-	Nej ³⁾	Ja		43 622 B-aktier
Carola Lemne	Ledamot	2017	-	Ja	Ja		2 629 B-aktier
Joacim Lindoff	Ledamot, VD och koncernchef	2017	-	Nej ³⁾			3 428 B-aktier
Sten Börjesson	Ledamot*	2017	-	-			-
Ingrid Hultgren	Ledamot*	2017	-	-			-
Susanna Bjunö	Suppleant*	2017	-	-			-
Kajsa Haraldsson	Suppleant*	2017	-	-			-

* Arbetstagarrepresentant.

1) Samtliga uppgifter om innehav avser eget samt närstående fysiska och juridiska personers innehav under antagande om att Getinges utdelning av aktierna i Arjo hade genomförts med avstämningsdag den 31 oktober 2017, dvs. avser innehavet i Getinge per nämnda dag.

2) Ej oberoende i förhållande till större ägare i Bolaget under antagande om att Getinges utdelning av aktierna i Arjo hade genomförts med avstämningsdag den 31 oktober 2017.

3) Ej oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen.

4) Närstående fysisk person innehar därutöver 115 465 B-aktier.

Johan Malmquist

Född 1961. Styrelsens ordförande och styrelseledamot sedan 2017 (styrelseledamot i Getinge sedan 2016). Ordförande i ersättningsutskottet.

Utbildning och arbetslivserfarenhet: Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm. Tidigare erfarenhet som VD och koncernchef för Getinge-koncernen 1997–2015, affärsområdeschef inom Getinge-koncernen, chef för Getinge-koncernens franska dotterbolag och VD för dotterbolag inom Electrolux.

Andra pågående uppdrag/befattningar: Styrelseordförande i Aktiebolaget Tingstad Papper och styrelseledamot i Getinge AB (publ), Trelleborg AB (publ), Elekta AB (publ), Dunkerintressena, Mölnlycke AB, Medvisor AB, Essity Aktiebolag (publ) och Stiftelsen Chalmers tekniska högskola.

Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren): VD och koncernchef för Getinge-koncernen 1997–2015. Styrelseledamot i Svenska Cellulosa Aktiebolaget SCA (publ).

Innehav: 63 491 B-aktier.

Oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare, men inte i förhållande till Bolaget och bolagsledningen.

Carl Bennet

Född 1951. Styrelseledamot sedan 2017 (styrelseledamot i Getinge sedan 1989). Ledamot i ersättningsutskottet.

Utbildning och arbetslivserfarenhet: Civilekonom, Göteborgs universitet och teknisk hedersdoktor, Luleå tekniska universitet. Tidigare erfarenhet som VD och koncernchef i Getinge 1989–1997.

Andra pågående uppdrag/befattningar: VD och styrelseordförande i Carl Bennet AB, styrelseordförande i Getinge AB (publ), Elanders AB (publ) och Lifco AB (publ) samt styrelseledamot i Holmen Aktiebolag (publ) och L E Lundbergföretagen Aktiebolag (publ).

Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren):

Styrelseordförande för Göteborgs universitet.

Innehav: 18 217 200 A-aktier och 31 032 969 B-aktier*) genom Carl Bennet AB.

*) Närstående fysisk person innehar därutöver 115 465 B-aktier.

Oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen, men inte i förhållande till Bolagets större aktieägare.

Eva Elmstedt

Född 1960. Styrelseledamot sedan 2017. Ledamot i revisionsutskottet.

Utbildning och arbetslivserfarenhet: Kandidatexamen i ekonomi respektive datavetenskap, Indiana University of Pennsylvania, USA. Tidigare erfarenhet som EVP Global Services och medlem av ledningsgruppen för Nokia Networks och Nokia Siemens Networks samt ledande befattningar på Ericsson, operatören 3 och Semcon.

Andra pågående uppdrag/befattningar: Styrelseledamot i Addtech AB (publ), Axiell Group AB, KnowIT AB (publ), Gunnebo Aktiebolag (publ), Proact IT Group AB (publ) och Thule Group AB (publ). Styrelsesuppleant i Syntavia AB.

Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren): EVP Global Services och medlem av ledningsgruppen för Nokia Networks och Nokia Siemens Networks 2013-2014.

Innehav: 1 000 B-aktier.

Oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen respektive Bolagets större aktieägare.

Ulf Grunander

Född 1954. Styrelseledamot sedan 2017. Ordförande i revisionsutskottet.

Utbildning och arbetslivserfarenhet: Civilekonom, Stockholms universitet. Tidigare erfarenhet som auktoriserad revisor och CFO för Getinge-koncernen 1993-2016.

Andra pågående uppdrag/befattningar: Styrelseordförande och VD för Food Track i Malmö AB och styrelseordförande i Nyströms Gastronomi & Catering AB och Djurgårdsbutiken AB samt styrelseledamot i Lifco AB (publ), Djurgården Hockey AB och GREG Capital AB.

Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren): Styrelseledamot i Myteri Restaurang AB och styrelseuppdrag i ett antal bolag inom Getinge-koncernen samt CFO för Getinge-koncernen 1993-2016.

Innehav: 43 622 B-aktier.

Oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare, men inte i förhållande till Bolaget och bolagsledningen.

Carola Lemne

Född 1958. Styrelseledamot sedan 2017. Ledamot i revisionsutskottet.

Utbildning och arbetslivserfarenhet: Legitimerad läkare, medicine doktor och docent, Karolinska Institutet. Tidigare erfarenhet som medicinsk chef för Pharmacia, klinisk forskningschef för Pharmacia Corp., VD för Danderyds sjukhus och koncernchef för Praktikertjänst Aktiebolag.

Andra pågående uppdrag/befattningar: Styrelseledamot och VD för Svenskt Näringsliv, styrelseledamot i AFA Livförsäkringsaktiebolag, AFA Sjukförsäkringsaktiebolag, AFA Trygghetsförsäkring AB, Institutet för Näringslivsforskning och Internationella Handelskammaren Stockholm samt bolagsman i CALGO Handelsbolag.

Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren): Styrelseordförande i Scandinavian Venous Centre Holding AB, styrelseledamot och VD för Praktikertjänst Aktiebolag, ordförande för Uppsala universitet samt

styrelseledamot i Getinge AB (publ), Investor AB (publ), Stiftelsen Forska! Sverige och ledamot i Kollegiet för svensk bolagsstyrning.

Innehav: 2 629 B-aktier.

Oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen respektive Bolagets större aktieägare.

Joacim Lindoff

Född 1973. Styrelseledamot samt VD och koncernchef sedan 2017.

Se "Koncernledning" nedan.

Oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare, men inte i förhållande till Bolaget och bolagsledningen.

Sten Börjesson

Född 1967. Arbetstagarrepresentant, ledamot sedan 2017.

Utbildning och arbetslivserfarenhet: Gymnasieutbildning inom ekonomi respektive teknik. Anställd i Arjos dotterbolag ArjoHuntleigh AB.

Andra pågående uppdrag/befattningar: Innehavare av HÖÖRS ANTENN OCH ELEKTRONIKSERVICE.

Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren): Styrelseledamot (arbetstagarrepresentant) i Arjo Hospital Equipment AB 2007-2015.

Innehav: -

Ingrid Hultgren

Född 1958. Arbetstagarrepresentant, ledamot sedan 2017.

Utbildning och arbetslivserfarenhet: Examen i mikrobiologi, Uppsala universitet. Anställd i Arjos dotterbolag ArjoHuntleigh AB.

Andra pågående uppdrag/befattningar: Ledamot i Akademikerföreningen Arjo och kommanditdelägare i Hultgreen Hedge kommanditbolag.

Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren): -

Innehav: -

Susanna Bjunö

Född 1981. Arbetstagarrepresentant, suppleant sedan 2017.

Utbildning och arbetslivserfarenhet: Magisterexamen i textiltknologi, Högskolan i Borås. Anställd i Arjos dotterbolag ArjoHuntleigh AB.

Andra pågående uppdrag/befattningar: -

Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren): -

Innehav: -

Kajsa Haraldsson

Född 1982. Arbetstagarrepresentant, suppleant sedan 2017.

Utbildning och arbetslivserfarenhet: Masterexamen i teknisk design, Chalmers tekniska högskola. Anställd i Arjos dotterbolag ArjoHuntleigh AB.

Andra pågående uppdrag/befattningar: -

Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren): -

Innehav: -

Koncernledning

Arjos koncernledning består till viss del av tidigare medlemmar i Getinges koncernledning.

Namn	Befattning	Ingår i Arjos koncernledning sedan	Ingår i Getinges koncernledning sedan	Aktieinnehav ¹⁾
Joacim Lindoff	VD och koncernchef	april 2017	2015	3 428 B-aktier
Jonas Lindqvist	CFO	april 2017	-	-
Marion Gullstrand	EVP Human Resources & CSR	april 2017	-	-
Katarzyna Bobrow	EVP Quality & Regulatory Compliance	april 2017	-	-
Christian Stentoft	EVP Corporate Development & Projects	april 2017	-	-
Mikael Persson	EVP Supply Chain & Operations	april 2017	-	12 385 B-aktier
Jan Andersson	EVP Segment and Product Marketing	september 2017	-	-
Kornelia Rasmussen	EVP Marketing Communication & Public Relations	april 2017	2016	457 B-aktier
Paul Lyon	President Global Sales	april 2017	2015	-
Anne Sigouin	President Sales & Service Nordamerika	april 2017	-	-

1) Samtliga uppgifter om innehav avser eget samt närstående fysiska och juridiska personers innehav under antagande om att Getinges utdelning av aktierna i Arjo hade genomförts med avstämningsdag den 31 oktober 2017, dvs. avser innehavet i Getinge per nämnda dag.

Joacim Lindoff

Född 1973. VD och koncernchef sedan 2017 (anställd i Getinge sedan 1999).

Utbildning och arbetslivserfarenhet: Civilekonomexamen, Lunds universitet. Tidigare erfarenhet från flertalet befattningar inom Getinge-koncernen, såsom tillförordnad VD för koncernen, Executive Vice President för Getinges tidigare affärsområde Infection Control och Executive Vice President för affärsområdet Surgical Workflows samt uppdrag i ledande positioner inom NIBE:s affärsområde Heating.

Andra pågående uppdrag/befattningar: -

Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren): Tillförordnad VD och koncernchef i Getinge-koncernen mellan augusti 2016-mars 2017, styrelseordförande i branschorganisationen Swedish Medtech mellan 2010-2014.

Innehav: 3 428 B-aktier.

Jonas Lindqvist

Född 1962. CFO sedan 2017.

Utbildning och arbetslivserfarenhet: Civilekonomexamen, Lunds universitet, EMBA, Handelshögskolan i Stockholm och Advanced Management Program, Harvard Business School. Tidigare erfarenhet som CFO och medlem i ledningsgruppen för flertalet bolag, bland annat LR Holding AB, BMH Marine AB och bolag inom Nolato-koncernen samt CFO och VP för Polyclad Europe/Cookson Electronics och EVP och CFO för Beijer Ref AB (publ).

Andra pågående uppdrag/befattningar: -

Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren): Styrelseledamot i G & L Beijer Förvaltning AB och styrelsesuppleant i Förvaltnings AB Norra Vallgatan, FREAB Aktiebolag och Sista Versen 29184 AB.

Innehav: -

Marion Gullstrand

Född 1957. EVP Human Resources & CSR sedan 2017.

Utbildning och arbetslivserfarenhet: Kandidatexamen i samhällsvetenskap, fyraårig utbildning till gestaltterapeut - Organisation och gruppnivå samt ekonomexamen, Lunds universitet. Tidigare erfarenhet som HR Director för Wasa-koncernen, VP HR för Trelleborg AB (publ), HR Director för IKEA Supply Chain Greater China Supply och andra HR-befattningar inom IKEA-koncernen samt olika HR-befattningar inom Getinge-koncernen, bland annat tillförordnad EVP HR & Sustainability.

Andra pågående uppdrag/befattningar: -

Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren): -
Innehav: -

Katarzyna Bobrow

Född 1980. EVP Quality & Regulatory Compliance sedan 2017.

Utbildning och arbetslivserfarenhet: Masterexamen inom bank och finans med inriktning på finans och penningpolitik, Poznan University of Economics and Business och vidarestudier i Quality Management, Poznan University of Technology. Tidigare erfarenhet av olika befattningar inom Getinge-koncernen, bland annat som Senior Director QA Supply Chain and Operations. Även erfarenhet som Quality Specialist för Molex Polska.

Andra pågående uppdrag/befattningar: -

Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren): -
Innehav: -

Christian Stentoft

Född 1984. EVP Corporate Development & Projects sedan 2017.

Utbildning och arbetslivserfarenhet: Masterexamen från design- och innovationsprogrammet, Danmarks Tekniske Universitet. Tidigare erfarenhet av olika befattningar inom Getinge-koncernen, bland annat VP Commercial Excellence & Head of PMO Asia Pacific och Extended Care Division - Director Business Strategy & Insights. Även erfarenhet som Engagement manager/projektledare för Oleto Associates och managementkonsult hos Catalyst Consulting.

Andra pågående uppdrag/befattningar: -

Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren): -

Innehav: -

Mikael Persson

Född 1967. EVP Supply Chain & Operations sedan 2017.

Utbildning och arbetslivserfarenhet: Masterexamen i maskinteknik, Lunds universitet. Tidigare erfarenhet av olika befattningar inom Alfa Laval, bland annat VP Operations - Operations Development Manager, Supply Chain Director för Cardo Flow Solutions och Flügger A/S, VP Supply Chain i ArjoHuntleigh AB samt COO Manufacturing Capital Equipment i Getinge-koncernen.

Andra pågående uppdrag/befattningar: Styrelseuppdrag i ett antal bolag inom Arjo-koncernen.

Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren): -

Innehav: 12 385 B-aktier.

Jan Andersson

Född 1970. EVP Segment and Product Marketing sedan 2017.

Utbildning och arbetslivserfarenhet: Studier i företags ekonomi med inriktning marknadsföring, Mitthögskolan, University of Wales och Lunds universitet. Tidigare erfarenhet som Marketing Director för Baxter Renal, Interim VP Marketing för Baxter/Gambro (i samband med Baxters förvärv av Gambro), VP Marketing för DIAB Group samt Marketing Director för Gambro Lundia AB.

Andra pågående uppdrag/befattningar: Styrelseordförande i SensoDetect Aktiebolag (publ) och styrelseledamot i Marketing Realistics Scandinavia AB.

Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren): VP Marketing i DIAB Group 2009-2013.

Innehav: -

Kornelia Rasmussen

Född 1977. EVP Marketing Communication & Public Relations sedan 2017 (i Getinge sedan 2012).

Utbildning och arbetslivserfarenhet: IHM Business School och intern kommunikation, Högskolan för lärande och kommunikation, Jönköping. Tidigare erfarenhet från olika befattningar inom Volvo Car Corporation, bland annat som Director Corporate Communications och tillförordnad Senior Vice President - Public Affairs, även erfarenhet som Executive Vice President Communications & Brand Management i Getinge-koncernen.

Andra pågående uppdrag/befattningar:

Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren): -

Innehav: 457 B-aktier.

Paul Lyon

Född 1962. President Global Sales sedan 2017 (i Getinge sedan 2007).

Utbildning och arbetslivserfarenhet: Kandidatexamen i ingenjörsvetenskap, Western Australian Institute of Technology och civilekonom, Australian Institute of Management, Western Australia. Tidigare erfarenhet av olika ledande positioner inom flera stora industri- och health care-koncerner, bland annat Huntleigh Healthcare Plc UK, YTL Corporation JV Malaysia och Joyce Healthcare Group Australia. Även erfarenhet som Managing Director och President för olika affärsområden inom Getinge-koncernen, bland annat President APAC.

Andra pågående uppdrag/befattningar: -

Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren): -

Innehav: -

Anne Sigouin

Född 1969. President Sales & Service Nordamerika sedan 2017.

Utbildning och arbetslivserfarenhet: Kandidatexamen i filosofi, Concordia University, Montreal, Executive Marketing Program, Keller Graduate School of Management, North Brunswick och Executive Education Leadership Consortium, Smith College, Northampton. Tidigare erfarenhet av ledande positioner inom försäljning och marknadsföring i Johnson & Johnson-koncernen och har även varit Managing Director i Kanada för ArjoHuntleigh AB och President Canada för Getinge-koncernen.

Andra pågående uppdrag/befattningar: -

Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren): -

Innehav: -

Övrig information om styrelse och koncernledning

Samtliga styrelseledamöter och koncernledningen kan nås via Bolagets adress, Hans Michelsens gata 10, 211 20 Malmö.

Det föreligger inte några familjeband mellan styrelseledamöterna och/eller de ledande befattningshavarna. Ingen ledamot eller ledande befattningshavare har dömts i något bedrägerirelaterat mål under de senaste fem åren. Ingen av dem har varit inblandad i någon konkurs, konkursförvaltning eller likvidation i egenskap av medlem av förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller ledande befattningshavare under de senaste fem åren, utöver vad som anges nedan. Ulf Grunander var styrelseledamot i Myteri Restaurang AB i vilket bolagets konkurs avslutades den 29 mars 2016. Vidare har ingen anklagelse och/eller sanktion utfärdats av i lag eller förordning bemyndigade myndigheter (däribland godkända yrkessammanslutningar) mot någon av dem under de senaste fem åren.

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har under de senaste fem åren förbjudits av domstol att ingå som medlem av ett bolags förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner hos ett bolag.

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har några privata intressen som kan stå i strid med Arjos intressen. Som framgår ovan kommer ett flertal styrelseledamöter och ledande befattningshavare ha ekonomiska intressen i Arjo genom aktieinnehav.

Revisor

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB (Box 4009, 203 11 Malmö) är Bolagets revisor sedan Bolagets bildande. Magnus Willfors är sedan 16 augusti 2017 huvudansvarig revisor. Magnus Willfors är auktoriserad revisor och medlem i FAR, branschorganisationen för revisorer i Sverige.



Bolagsstyrning

Bolagsstyrning inom Arjo

Arjos bolagsstyrning är baserad på svensk lagstiftning, Arjos bolagsordning, Svensk kod för bolagsstyrning ("**Koden**") och Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter samt andra tillämpliga regler och rekommendationer. Koden bygger på principen "följ eller förklara". Den innebär att ett bolag som tillämpar Koden inte vid varje tillfälle måste följa varje regel i Koden utan har möjlighet att välja alternativa lösningar som de anser passar bättre med hänsyn till bolagets särskilda omständigheter, förutsatt att varje avvikelse rapporteras, att den lösning som valts istället beskrivs och att en förklaring till avvikelsen lämnas. Arjo förväntas följa samtliga regler i Koden från tidpunkten för noteringen av aktierna på Nasdaq Stockholm, med undantag för regel 4.4. Arjo kommer att avvika från regel 4.4 då visserligen hälften men inte en majoritet av styrelseledamöterna kommer vara oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen. Om VD Joacim Lindoff inte skulle ingå i styrelsen, skulle styrelsen uppfylla oberoendekravet i regel 4.4. Bolaget och dess huvudägare är dock av uppfattningen att det finns anledning att avvika från Kodens oberoendekrav då det är viktigt att Bolagets VD inte bara är föredragande på styrelsemöten utan även har en formell roll som styrelseledamot med det åtagande och ansvar som följer med detta. Avvikelser från Koden kommer att redovisas i Bolagets årliga bolagsstyrningsrapporter.

Bolagsstämma

Aktieägarnas rätt att besluta om Arjos angelägenheter utövas vid bolagsstämman (årsstämma respektive extra bolagsstämma), som är det högsta beslutande organet i Arjo. Årsstämma ska hållas i Malmö varje år före utgången av juni månad. Extra bolagsstämma hålls vid behov. Stämman fattar beslut i en rad frågor, däribland fastställande av resultat- och balansräkning, disposition av Arjos vinst eller förslut, ansvarsfrihet för styrelseledamöter och VD gentemot Bolaget, valberedningens sammansättning, val av styrelseledamöter (inklusive styrelsens ordförande) och revisorer. Bolagsstämman fattar även beslut om ersättning till styrelseledamöter och revisorer, riktlinjer för ersättning till VD och andra ledande befattningshavare samt eventuella ändringar av bolagsordningen.

Kallelse till årsstämma och extra bolagsstämma där ändring av bolagsordningen ska behandlas ska ske tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma ska ske tidigast sex veckor och senast tre veckor före stämman. Kallelse sker genom

annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt på Bolagets webbplats. Att kallelse har skett ska samtidigt annonseras i Svenska Dagbladet. För att få delta i bolagsstämman måste aktieägarna vara upptagna i den av Euroclear förda aktieboken senast fem vardagar före stämman och anmäla att de avser att delta i stämman senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Denna dag får inte vara en lördag, söndag, allmän helgdag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och får inte infalla tidigare än den femte vardagen före stämman.

Valberedning

Enlig Koden ska Arjo ha en valberedning, vars uppdrag ska omfatta beredning och upprättande av förslag till årsstämma om val av styrelseledamöter, styrelsens ordförande, stämмоordförande samt revisorer. Därutöver ska valberedningens uppdrag innefatta att föreslå arvode till styrelsens ledamöter, till ledamöter i styrelsens utskott samt till revisorerna.

Extra bolagsstämman den 30 augusti 2017 fattade beslut om följande instruktion för valberedningen i Arjo, vilken ska gälla tills vidare. Valberedningen inför årsstämman ska utgöras av representanter för de fem röstmässigt största ägarregistrerade aktieägarna i den av Euroclear förda aktieboken per den 31 augusti²⁰⁾ året innan det år då årsstämman infaller²¹⁾, en representant för de mindre aktieägarna samt styrelsens ordförande, som även ska sammankalla valberedningen till dess första sammanträde. Till ordförande i valberedningen ska utses den ledamot som företräder den röstmässigt störste aktieägaren. För det fall aktieägare avstår från att delta i valberedningen ska ersättare hämtas från nästa aktieägare som storleksmässigt står på tur. Om tidigare än två månader före årsstämman en eller flera aktieägare som utsett ledamöter i valberedningen inte längre tillhör de fem till röstetalet största aktieägarna, så ska ledamöter utsedda av dessa ställa sina platser till förfogande och den eller de aktieägare som tillkommit bland de fem till röstetalet största aktieägarna ska äga rätt att utse sina representanter. För det fall ledamot lämnar valberedningen innan dess arbete är slutfört och valberedningen finner det önskvärt att ersättare utses, ska sådan ersättare hämtas från samme aktieägare eller, om denne inte längre tillhör de röstmässigt största aktieägarna, från aktieägare som

20) Valberedningen inför årsstämman 2018 ska utgöras av representanter för de fem röstmässigt största ägarregistrerade aktieägarna i den av Euroclear förda aktieboken den 31 december 2017.

21) Ägarstatistiken som ska användas ska vara sorterad efter röststyrka (ägargrupperad) och innehålla de 25 största i Sverige ägarregistrerade aktieägarna, dvs. aktieägare med konto hos Euroclear i eget namn eller aktieägare som innehar en depå hos en förvaltare vilken har uppgivit aktieägarens identitet till Euroclear.

storleksmässigt står näst i tur. Ändring i valberedningens sammansättning ska omedelbart offentliggöras.

Sammansättningen av valberedningen inför årsstämman ska offentliggöras senast sex månader före stämman. Ingen ersättning ska utgå till ledamöterna i valberedningen. Eventuella nödvändiga omkostnader för valberedningens arbete ska bäras av Bolaget. Valberedningens mandattid löper intill dess nästkommande valberednings sammansättning offentliggjorts. Valberedningen ska lämna förslag till stämмоordförande, styrelse, styrelseordförande, revisor, styrelsearvode med uppdelning mellan ordföranden och övriga ledamöter samt ersättning för utskottsarbete och arvode för Bolagets revisor.

Styrelse

Sammansättning och oberoende

Enligt bolagsordningen ska Arjos styrelse bestå av lägst tre (3) och högst tio (10) ledamöter valda av bolagsstämma för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Arjos bolagsordning innehåller inga bestämmelser om tillsättande eller entledigande av styrelseledamöter eller om ändring av bolagsordningen. Vid extra bolagsstämma den 2 februari 2017 valdes Carl Bennet, Ulf Grunander, Carola Lemne, Joacim Lindoff och Johan Malmquist till nya styrelseledamöter och vid extra bolagsstämma den 30 augusti 2017 valdes Eva Elmstedt till ny styrelseledamot för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Arjos VD, Joacim Lindoff, ingår i styrelsen och Bolagets CFO fungerar som styrelsens sekreterare. Andra befattningshavare i Arjo deltar i styrelsens sammanträden som föredragande i särskilda frågor.

I enlighet med Koden ska en majoritet av de bolagsstämмоvalda styrelseledamöterna vara oberoende i förhållande till Arjo och koncernledningen. För att avgöra om en styrelseledamot är oberoende ska en samlad bedömning göras av samtliga omständigheter som kan ge anledning att ifrågasätta ledamotens oberoende i förhållande till Arjo och koncernledningen, till exempel om ledamoten nyligen varit anställd i Arjo eller ett närstående företag. Vidare ska enligt Koden minst två av de styrelseledamöter som är oberoende i förhållande till Arjo och koncernledningen även vara oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare. För att bedöma oberoendet ska omfattningen av styrelseledamotens direkta eller indirekta förhållanden till Bolagets större aktieägare beaktas. Med större aktieägare avses i Koden aktieägare som direkt eller indirekt kontrollerar 10 procent eller mer av aktierna eller rösterna i Bolaget.

Styrelsens bedömning av styrelseledamöternas oberoende i förhållande till Arjo, koncernledningen och större aktieägare presenteras under "Styrelse" i avsnittet "Styrelse, koncernledning och revisor". Carl Bennet, Eva Elmstedt och Carola Lemne anses oberoende i förhållande till Bolaget och koncernledningen. Av dessa är Eva Elmstedt och Carola Lemne även oberoende i förhållande till större aktieägare. Bolaget uppfyller därmed inte Kodens krav på oberoende i förhållande till Bolaget och koncernledningen men likväl i förhållande till större aktieägare.

Bolaget avviker därmed från regel 4.4 i Koden och förklarar avvikelserna, se ovan "Bolagsstyrning inom Arjo".

Ansvar och arbete

Styrelsens uppgifter regleras i aktiebolagslagen (2005:551) och bolagsordningen samt, efter noteringen på Nasdaq Stockholm, Koden. Styrelsens arbete regleras vidare av den skriftliga arbetsordning som styrelsen årligen fastställer. Arbetsordningen reglerar bland annat arbets- och ansvarsfördelningen mellan styrelsen, styrelsens ordförande och VD. Därutöver behandlar arbetsordningen beslutsordningen inom styrelsen, styrelsens sammanträdesplan, styrelsens arbete med redovisnings- och revisionsfrågor samt den finansiella rapporteringen.

Styrelsen ansvarar för Koncernens organisation och förvaltning av dess angelägenheter, fastställande av Koncernens övergripande mål, utveckling och uppföljning av de övergripande strategierna, beslut om större förvärv, avyttringar och investeringar, beslut om eventuella placeringar och lån i enlighet med finanspolicyn, löpande uppföljning av verksamheten, fastställande av kvartals- och årsbokslut samt den fortlöpande utvärderingen av VD och övriga medlemmar i koncernledningen. Styrelsen ansvarar också för att säkerställa kvaliteten i den finansiella rapporteringen, inklusive system för övervakning av intern kontroll av Arjos finansiella rapportering och ställning (se "Intern kontroll" nedan). Styrelsen ska vidare tillse att Arjos externa informationsgivning präglas av öppenhet samt är korrekt, relevant och tydlig. Styrelsen är även ansvarig för fastställande av erforderliga riktlinjer samt andra policydokument, till exempel kommunikationspolicy och insiderpolicy. Vid styrelsens sammanträden finns bland annat följande återkommande punkter på dagordningen: affärsläge, projektstatus, marknadsfrågor, fastställande av delårsrapport, strategisk genomgång, framtidsutsikter samt ekonomisk och finansiell rapportering.

Styrelsens ordförande följer Arjos verksamhet genom fortlöpande kontakter med VD. Ordföranden organiserar och leder styrelsens arbete samt ansvarar för att övriga styrelseledamöter får tillfredsställande information och beslutsunderlag. Ordföranden ansvarar även för att nya styrelseledamöter fortlöpande uppdaterar och fördjupar sina kunskaper om Arjo och i övrigt får den fortbildning som krävs för att styrelsearbetet ska kunna bedrivas effektivt. Det är dessutom ordföranden som ansvarar för kontakter med aktieägare i ägarfrågor och för att styrelsen årligen utvärderar sitt arbete.

Styrelsens utskott

Styrelsen har inom sig inrättat två utskott, revisionsutskottet och ersättningsutskottet, som båda arbetar enligt av styrelsen fastställda instruktioner.

Revisionsutskott

Revisionsutskottets huvudsakliga uppgifter är att övervaka Arjos finansiella rapportering, övervaka effektiviteten i dess interna kontroller, internrevision och riskhantering samt informera sig om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, granska och övervaka

revisorns opartiskhet och självständighet samt därvid särskilt uppmärksamma om revisorn tillhandahåller andra tjänster än revisionstjänster åt Arjo. Revisionsutskottet sammanträder regelbundet med revisorn för att diskutera samordningen av den interna kontrollen och den externa revisionen. Revisionsutskottet ska vidare bistå valberedningen vid förslag till bolagsstämmans beslut om revisorsval genom att, bland annat, säkerställa att revisorns mandattid inte överskrider vad som är tillåtet enligt tillämplig lagstiftning, upphandla revisor (om tillämpligt) och lämna en rekommendation om förslag till revisor till valberedningen. Utskottet ska också informera styrelsen om resultatet av revisionen, däribland hur revisionen har bidragit till tillförlitligheten i Bolagets finansiella rapportering, samt i övrigt utföra det arbete som krävs för att uppfylla samtliga krav i EU:s revisionsförordning. Därutöver ska revisionsutskottet besluta om riktlinjer för upphandling av andra tjänster än revisorstjänster från Bolagets revisor och, om tillämpligt, om godkännande av sådana tjänster. Slutligen ska revisionsutskottet utvärdera revisorsinsatsen och informera valberedningen om resultatet av utvärderingen.

I revisionsutskottet ingår Ulf Grunander (ordförande), Eva Elmstedt och Carola Lemne. Utskottet uppfyller aktiebolagslagens krav på oberoende samt redovisnings- och revisionskompetens.

Ersättningsutskott

Ersättningsutskottets huvudsakliga uppgifter är att bereda styrelsens beslut i frågor om ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för VD och övriga ledande befattningshavare samt att följa och utvärdera pågående och under året avslutade program för rörliga ersättningar för koncernledningen. Utskottet ska även följa och utvärdera tillämpningen av de riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare som årsstämman beslutat om, liksom gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i Bolaget.

I ersättningsutskottet ingår Johan Malmquist (ordförande) och Carl Bennet.

Ersättning till styrelsen

Extra bolagsstämman den 30 augusti 2017 beslutade att arvode ska, exklusive utskottsarvode, utgå med totalt 3 450 000 kr, varav 1 150 000 kr till styrelsens ordförande samt 575 000 kr till envar av övriga bolagsstämموvalda styrelseledamöter som inte är anställda i Arjo. För arbete i revisionsutskottet ska ersättning utgå med 240 000 kr till ordföranden och 120 000 kr till var och en av de övriga ledamöterna. För arbete i ersättningsutskottet ska ersättning utgå med 125 000 kr till ordföranden och 92 000 kr till var och en av de övriga ledamöterna. Ingen av ledamöterna har slutit avtal med Arjo eller något av dess dotterbolag om förmåner efter det att uppdraget avslutats.

I tabellen nedan redovisas det arvode som utgår till stämموvalda styrelseledamöter för 2017.

Arvode, SEK	Uppdrag	Styrelsearvode	Arvode revisionsutskott	Arvode ersättningsutskott	Summa
Johan Malmquist	Ordförande	1 150 000	-	125 000	1 275 000
Carl Bennet	Ledamot	575 000	-	92 000	667 000
Eva Elmstedt	Ledamot*	335 000	70 000	-	405 000
Ulf Grunander	Ledamot	575 000	240 000	-	815 000
Carola Lemne	Ledamot	575 000	120 000	-	695 000
Joacim Lindoff	Ledamot, VD och koncernchef	-	-	-	-
Totalt		3 210 000	430 000	217 000	3 857 000

* Valdes vid extra bolagsstämman den 30 augusti 2017 och erhåller ersättning pro rata för tiden därifrån fram till nästa årsstämma, vilket motsvarar sju tolfedelar (7/12) av arvodet.

VD och koncernledning

VD är ansvarig för den löpande förvaltningen och utvecklingen av Arjo i enlighet med tillämplig lagstiftning och tillämpliga regler, inklusive Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter samt Kodex och de riktlinjer, instruktioner och strategier som fastställts av styrelsen. VD ska säkerställa att styrelsen får sådan saklig och relevant information som krävs för att styrelsen ska kunna fatta väl underbyggda beslut. Dessutom övervakar VD att Arjos mål, policys och strategiska planer som fastställts av styrelsen efterlevs och ansvarar för att informera styrelsen om Arjos utveckling mellan styrelsens sammanträden.

VD leder arbetet i koncernledningen, som är ansvarig för den övergripande affärsutvecklingen. Utöver VD består koncernledningen av CFO, EVP Human Resources & CSR, EVP Quality & Regulatory Compliance, EVP Corporate Development & Projects, EVP Supply Chain & Operations, EVP Segment and Product Marketing, EVP Marketing Communication & Public Relations, President Global Sales och President Sales & Service Nordamerika (sammanslagt nio personer).

Ersättning till koncernledningen

Arjos VD och koncernchef och vissa andra medlemmar av koncernledningen som tillsatts under 2017 har fram till separationen av Arjo varit anställda i Getinge-koncernen.

Till följd av separationen har anställningsavtalen avseende de medlemmar av ledningen som tidigare varit anställda i Getinge överförts till Arjo. I informationssyfte visas i tabellen nedan information om den utbetalda ersättning som har utgått för perioden 1 april-30 september 2017.

SEK	Grundlön	Rörlig ersättning	Pensionsförmån ¹⁾	Övriga förmåner ²⁾	Summa
VD och koncernchef	3 500 004	0	1 050 001	50 502	4 600 507
Övriga ledande befattningshavare*	9 717 798	0	1 912 796	354 489	11 985 083
Totalt	13 217 802	0	2 962 797	404 991	16 585 590

* Nio personer under 2017.

1) Koncernledningens pensionsplaner är avgiftsbestämda. Följaktligen saknas avsatta eller upplupna belopp i Bolaget för pensioner och liknande förmåner efter avträdande av tjänst till nuvarande koncernledningen.

2) Avser huvudsakligen tjänstebil m.m.

Uppsägningstid och avgångsvederlag

För ledande befattningshavare gäller en uppsägningstid om sex månader vid egen uppsägning, utan rätt till avgångsvederlag. Vid uppsägning från Arjos sida är uppsägningstiden max tolv månader. Jonas Lindqvist har rätt till avgångsvederlag motsvarande grundlön för sex månader om Arjo avslutar anställningen utan giltigt skäl innan det att han fyller 64 år. Anne Sigouin har en uppsägningstid om 60 dagar och har rätt att erhålla all intjänad men ej utbetald grundlön och en pro rata-del av rörlig ersättning intjänad fram till dagen för uppsägningen genom kortsiktiga incitamentsprogram. Övriga av de i koncernledningen anställda har inte rätt till avgångsvederlag.

Riktlinjer

Enligt aktiebolagslagen ska bolagsstämman besluta om riktlinjer för ersättning till VD och övriga ledande befattningshavare. Följande riktlinjer antogs av extra bolagsstämma den 30 augusti 2017.

Dessa riktlinjer omfattar de personer som ingår i koncernledningen och övriga chefer i Koncernen som är direkt underställda VD, nedan benämnda "ledande befattningshavare". Riktlinjerna gäller för avtal som ingås efter bolagsstämmans beslut att anta dessa riktlinjer intill dess att bolagsstämman beslutar om nya riktlinjer.

Arjo ska ha de ersättningsnivåer och anställningsvillkor som bedöms erforderliga för att rekrytera, motivera och behålla en ledning med utmärkt kompetens och kapacitet att nå uppställda mål.

Ledande befattningshavare ska erhålla fast lön. Fast lön ska vara marknadsmässig och individuella ersättningsnivåer ska baseras på erfarenhet, kompetens, ansvar och prestation. Utöver fast lön har VD en prestationsbaserad kontant ersättning som inte ska överstiga 60 procent av den fasta årslönen.

Prestationsbaserad årsbonus för övriga ledande befattningshavare ska inte överstiga 50-70 procent av den fasta årslönen (beroende på funktion och geografisk placering). Prestationsbaserad årsbonus ska inte utgå om Koncernens Resultat efter finansiella poster avseende aktuellt verksamhetsår är negativt. Prestationsbaserad årsbonus är pensionsgrundande.

Styrelsen kan föreslå att bolagsstämman beslutar att ledande befattningshavare utöver fast lön och prestationsbaserad årsbonus erbjuds ett långsiktigt aktiekursrelaterat incitamentsprogram som belönar prestationer över en längre period och syftande till att främja Bolagets långsiktiga värdeskapande och behålla nyckelpersoner på ledande befattningar. Incitamentsprogram som beslutats av bolagsstämman omfattas inte av dessa riktlinjer.

Koncernledningens icke-monetära förmåner, såsom till exempel tjänstebil, dator, mobiltelefon, extra sjukförsäkring eller företagshälsovård, ska kunna utgå i den utsträckning detta bedöms vara marknadsmässigt för ledande befattningshavare i motsvarande positioner på den marknad där Bolaget är verksamt. Det samlade värdet av dessa förmåner ska utgöra en mindre del av den totala ersättningen.

Ledande befattningshavare ska erhålla pensionsförmåner. Pensionsförmånen ska vara avgiftsbestämd och ska inte överstiga 30 procent av löneunderlaget. Medarbetare i Sverige kan också omfattas av gällande ITP-plan.

Uppsägningslön och avgångsvederlag för ledande befattningshavare ska sammantaget inte överstiga tolv månadslöner.

Ersättningar till styrelseledamöter beslutas enligt lag av bolagsstämman i den mån de utgör ersättning för styrelseuppdrag. Om en styrelseledamot är anställd av Bolaget, utgår ersättning till sådan styrelseledamot enligt dessa riktlinjer. Styrelseledamot som är anställd av Bolaget ska inte erhålla särskild ersättning för styrelseuppdrag i Bolaget eller koncernbolag. Om en styrelseledamot utför uppdrag för Bolaget som inte är styrelseuppdrag, utgår ersättning som ska vara marknadsmässig med hänsyn taget till uppdragets art och arbetsinsats.

Styrelsens ersättningsutskott bereder och utarbetar förslag till beslut av styrelsen avseende ersättningar till verkställande direktören. Styrelsens ersättningsutskott bereder, i samråd med verkställande direktören, och beslutar i frågor om ersättningar till övriga ledande befattningshavare. Styrelsen beslutar i frågor om ersättningar till styrelseledamöter för uppdrag som inte omfattas av styrelseuppdraget förutsatt att detta kan ske med erforderlig majoritet, annars fattas sådant beslut av

årsstämman. Styrelsen ska ha rätt att frånga riktlinjerna om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl som motiverar det, förutsatt att detta redovisas och motiveras i efterhand.

Extern revision

Årsstämman väljer externa revisorer för en period om ett år i taget. Revisorerna granskar årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och VDs förvaltning efter en revisionsplan som fastställts i samråd med styrelsens revisionsutskott. I samband med revisionen rapporterar revisorerna sina iakttagelser till koncernledningen för avstämning samt därefter till styrelsen genom revisionsutskottet. Styrelsen träffar revisorerna minst en gång per år då de avrapporterar sina iakttagelser direkt till styrelsen utan närvaro av Arjos VD och CFO. Revisorerna deltar dessutom i årsstämman där de kort beskriver sitt revisionsarbete och sin rekommendation i revisionsberättelsen.

Intern kontroll

Introduktion

Styrelsens ansvar för den interna kontrollen regleras i aktiebolagslagen, årsredovisningslagen, som innehåller krav på att information om de viktigaste inslagen i Arjos system för intern kontroll och riskhantering i samband med den finansiella rapporteringen varje år ska ingå i bolagsstyrningsrapporten, samt Koden. Styrelsen ska bland annat se till att Arjo har god intern kontroll och formaliserade rutiner som säkerställer att fastlagda principer för finansiell rapportering och intern kontroll efterlevs. Arjos rutiner för intern kontroll tar sin utgångspunkt i ramverket för intern kontroll utgivet av COSO (En. *Committee of the Sponsoring Organizations of the Treadway Commission*), som baseras på 17 fundamentala principer kopplade till fem komponenter. Rutinerna för intern kontroll utgår ifrån en kontrollmiljö som skapar disciplin och struktur för de andra komponenterna: riskbedömning, kontrollaktiviteter, information och kommunikation samt uppföljning, utvärdering och rapportering.

Rutinerna för intern kontroll, riskbedömning, kontrollaktiviteter och uppföljning avseende den finansiella rapporteringen har utformats i syfte att säkerställa en tillförlitlig övergripande finansiell rapportering och extern finansiell rapportering i enlighet med IFRS, tillämpliga lagar och regler samt andra krav som ska tillämpas av bolag noterade på Nasdaq Stockholm. Detta arbete involverar styrelsen, Arjos koncernledning och övrig personal.

Kontrollmiljö

Styrelsen har fastlagt instruktioner och styrdokument i syfte att reglera VDs och styrelsens roll- och ansvarsfördelning. Det sätt på vilket styrelsen övervakar och säkerställer kvaliteten på den interna kontrollen dokumenteras framför allt i styrelsens arbetsordning, Arjos finansmanual och bolagsstyrningspolicy, där styrelsen har fastställt ett antal grundläggande riktlinjer av betydelse för arbetet

med den interna kontrollen. Arbetet med den interna kontrollen framgår även i andra styrdokument såsom Arjos uppförandekod, direktiv för riskhantering och intern kontroll och ytterligare policys som fastställs av styrelsen och direktiv som fastställs av koncernledningen. I dessa ingår bland annat regelbunden kontroll och uppföljning av utfall jämfört med förväntningar och tidigare år, liksom uppsikt över bland annat de redovisningsprinciper som Arjo tillämpar. Ansvar för att upprätthålla en effektiv kontrollmiljö och det löpande arbetet med riskbedömning och intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen är delegerat till VD. Styrelsen är dock, genom revisionsutskottet, ytterst ansvarig. Chefer på olika nivåer inom Arjo har i sin tur motsvarande ansvar inom sina respektive ansvarsområden. Koncernledningen rapporterar regelbundet till styrelsen och revisionsutskottet enligt fastställda rutiner. Ansvar och befogenheter, instruktioner, riktlinjer, manualer samt policys och direktiv utgör, tillsammans med lagar och föreskrifter, kontrollmiljön när det gäller den finansiella rapporteringen.

Riskbedömning

Arjo genomför löpande riskbedömning för att identifiera risker avseende den finansiella rapporteringen. Dessa risker inkluderar bland annat felaktigheter i redovisningen (till exempel avseende bokföring och värdering av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader eller andra avvikelser) samt oegentligheter och bedrägerier. Riskhantering är inbyggd i varje process och olika metoder används för att bedöma, upptäcka och förebygga risker samt för att säkerställa att de risker som Arjo är utsatt för hanteras i enlighet med fastställda policys, direktiv och instruktioner.

Kontrollaktiviteter

Utformningen av kontrollaktiviteter är av särskild vikt i Arjos arbete med att förebygga och upptäcka risker samt brister i den finansiella rapporteringen. Kontrollstrukturen består av tydliga roller i organisationen som möjliggör en effektiv ansvarsfördelning av specifika kontrollaktiviteter som bland annat inkluderar behörighetskontroller i IT-system och attestkontroller. Den kontinuerliga analys som görs av den finansiella rapporteringen är mycket viktig för att säkerställa att den finansiella rapporteringen inte innehåller några väsentliga felaktigheter.

Information och kommunikation

Arjo har informations- och kommunikationsvägar som syftar till att främja fullständighet och riktighet i den finansiella rapporteringen. Policys, riktlinjer och interna anvisningar avseende den finansiella rapporteringen finns tillgängliga i elektronisk och tryckt form. Regelbundna uppdateringar om ändringar av redovisningsprinciper, rapporteringskrav eller annan informationsgivning görs tillgänglig och känd för berörda medarbetare. För den externa informationsgivningen finns riktlinjer som har utformats i syfte att säkerställa att Arjo lever upp till kraven på att sprida korrekt information till marknaden.

Uppföljning, utvärdering och rapportering

Styrelsen utvärderar kontinuerligt den information som koncernledningen lämnar. Styrelsen erhåller regelbundet uppdaterad finansiell information om Arjos utveckling mellan styrelsens möten. Koncernens finansiella ställning, strategier och investeringar diskuteras vid varje styrelsemöte. Styrelsen ansvarar även för uppföljning av den interna kontrollen. Detta arbete innefattar bland annat att säkerställa att åtgärder vidtas för att hantera eventuella brister, liksom uppföljning av förslag på åtgärder som uppmärksammas i samband med den externa revisionen.

Bolaget genomför årligen en självutvärdering av arbetet med riskhantering och den interna kontrollen. Processen inkluderar en granskning av hur fastlagda rutiner och riktlinjer tillämpas. Styrelsen erhåller information om viktiga slutsatser från denna årliga utvärderingsprocess, liksom om eventuella förslag om åtgärder avseende Bolagets interna kontrollmiljö. Dessutom rapporterar de externa revisorerna regelbundet till styrelsen.



Aktiekapital och ägarförhållanden

Aktieinformation

Bolagets registrerade aktiekapital uppgick per den 31 december 2016 till 500 000 kr, fördelat på 500 000 aktier (ingen förändring sedan nybildningen den 20 december 2016) med ett kvotvärde om 1 kr per aktie. Enligt den bolagsordning som gällde per den 31 december 2016 skulle antalet aktier vara lägst 500 000 och högst 2 000 000 samt aktiekapitalet vara lägst 500 000 kr och högst 2 000 000 kr.

Sedan den 31 december 2016 har antalet aktier i Arjo ökat med sammanlagt 271 869 573 enligt följande.

Vid extra bolagsstämma den 29 september 2017 beslutades om uppdelning av aktier, varvid varje aktie delades upp i tre aktier (aktiesplit 3:1) och varefter antalet aktier uppgick till 1 500 000 med ett kvotvärde om 0,33 kr per aktie (avrundat till två decimaler). Vid samma bolagsstämma beslutades om ändring av bolagsordningen genom införande av två aktieslag, aktier av serie A respektive serie B, och att samtliga vid tillfället utgivna aktier i Bolaget skulle vara aktier av serie B. Vid samma bolagsstämma beslutades även om en nyemission om sammanlagt 270 869 573 aktier, varav 18 217 200 A-aktier och 252 652 373 B-aktier, till den enda aktieägaren Getinge AB.

Efter den extra bolagsstämman den 29 september 2017 finns det således 272 369 573 aktier i Arjo, varav 18 217 200 A-aktier och 254 152 373 B-aktier. Efter bolagsordningsändringen ska Arjos aktiekapital vara lägst 75 000 000 kr och högst 300 000 000 kr, fördelat på lägst 150 000 000 och högst 600 000 000 aktier. Aktier av varje aktieslag kan utges till ett antal motsvarande hela aktiekapitalet.

Aktierna i Arjo är utfärdade enligt svensk rätt, fullt betalda och denominerade i svenska kronor. Rättigheterna förenliga med aktier emitterade av Bolaget, inklusive de som följer av bolagsordningen, kan endast ändras enligt de förfaranden som anges i aktiebolagslagen. Aktierna är inte föremål för några överlåtelsebegränsningar.

Vissa rättigheter kopplade till aktierna

Bolagsstämma

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och på Bolagets webbplats. Att kallelse skett ska samtidigt annonseras i Svenska Dagbladet. Rätt att delta i bolagsstämma har aktieägare som är införd i Arjos aktiebok fem vardagar före stämman samt

anmäler sitt deltagande till Bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman.

Rösträtt

Varje aktie av serie A berättigar till tio (10) röster och varje aktie av serie B berättigar till en (1) röst på bolagsstämma. Varje röstberättigad får vid bolagsstämma rösta för det fulla antalet av honom eller henne ägda och företrädda aktier utan begränsning i rösträtten.

Företrädesrätt till nya aktier m.m.

Beslutar Bolaget att genom kontant- eller kvittningsemission ge ut nya aktier av serie A och serie B ska innehavare av aktier av serie A och serie B ha företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier de förut äger (primär företrädesrätt).

Aktier som inte tecknas med primär företrädesrätt ska erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte hela antalet som tecknas på grund av den subsidiära företrädesrätten kan ges ut, ska aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier de förut äger och i den mån detta inte kan ske, genom lottnings.

Beslutar Bolaget att genom kontant- eller kvittningsemission ge ut aktier endast av serie A eller serie B, ska samtliga aktieägare, oavsett om deras aktier är av serie A eller serie B, ha företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier de förut äger.

Beslutar Bolaget att genom kontant- eller kvittningsemission ge ut teckningsoptioner eller konvertibler har aktieägarna företrädesrätt att teckna teckningsoptioner som om emissionen gällde de aktier som kan komma att nytecknas på grund av optionsrätten respektive företrädesrätt att teckna konvertibler som om emissionen gällde de aktier som konvertiblerna kan komma att bytas ut mot.

Vid ökning av aktiekapitalet genom fondemission ska nya aktier emitteras av varje aktieslag i förhållande till det antal aktier av samma slag som finns sedan tidigare. Därvid ska gamla aktier av visst aktieslag medföra rätt till nya aktier av samma aktieslag. Vad nu sagts ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att genom fondemission, efter erforderlig ändring av bolagsordningen, ge ut aktier av nytt slag.

Det finns inga bestämmelser i Bolagets bolagsordning som begränsar möjligheten att, i enlighet med bestämmelserna i aktiebolagslagen, emittera nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt. Se även § 6 i avsnittet "Bolagsordning".

Rätt till utdelning och överskott vid likvidation

Samtliga aktier medför lika rätt till andel i Bolagets vinst och till eventuell överskott vid likvidation.

Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman och utbetalas genom Euroclears försorg. Utdelning får endast ske med ett sådant belopp att det efter utdelningen finns full täckning för Bolagets bundna egna kapital och endast om utdelningen framstår som försvarlig med hänsyn till (i) de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet samt (ii) Bolagets och Koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt (den så kallade försiktighetsregeln). Som huvudregel får aktieägarna inte besluta om utdelning av ett större belopp än styrelsen föreslagit eller godkänt. Se även "Utdelningspolicy" nedan.

Rätt till utdelning tillkommer den som på den av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen för utdelningen är registrerad som innehavare av aktier i den av Euroclear förda aktieboken. Om aktieägare inte kan nå genom Euroclear kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbeloppet och begränsas i tiden endast genom regler om tioårig preskription. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Arjo. Varken aktiebolagslagen eller Arjos bolagsordning innehåller några restriktioner avseende rätt till utdelning till aktieägare utanför Sverige. Utöver eventuella begränsningar som följer av bank- eller clearingsystem i berörda jurisdiktioner, sker utbetalning till sådana aktieägare på samma sätt som till aktieägare med hemvist i Sverige. För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige utgår dock normalt svensk kupongskatt, se avsnittet "Vissa skattefrågor i Sverige".

Aktiekapitalets utveckling

Av nedanstående tabell framgår aktiekapitalets utveckling sedan Bolagets bildande den 20 december 2016.

År	Händelse	Ändring antal aktier	Ändring aktiekapital, SEK	Totalt antal aktier	Totalt aktiekapital, SEK	Kvotvärde, SEK
2016	Nybildning	-	-	500 000	500 000	1
2017	Uppdelning (split)	1 000 000	0	1 500 000 B-aktier ¹⁾	500 000	0,33
2017	Nyemission	18 217 200 A-aktier 252 652 373 B-aktier	90 289 857,7	272 369 573, varav 18 217 200 A-aktier 254 152 373 B-aktier	90 789 857,7	0,33

1) På extra bolagsstämma den 29 september 2017, som beslutade om uppdelningen, beslutades även om en bolagsordningsändring vilket bland annat innebar att två aktieslag infördes, A-respektive B-aktier, och att samtliga dåvarande aktier skulle vara B-aktier.

Ägarstruktur

Tabellen nedan visar Arjos ägarstruktur under antagande om att utdelningen av aktierna i Arjo hade genomförts med avstämningsdag den 31 oktober 2017. Ägarstrukturen kommer initialt att vara densamma som i Getinge, som på ovanstående datum hade cirka 40 000 aktieägare. Största aktieägare var Carl Bennet AB, med cirka 18,1 procent av det totala aktiekapitalet och 48,9 procent av rösterna i Getinge.

Ägare/förvaltare/depåbank	Antal aktier av serie A	Antal aktier av serie B	Totalt antal aktier	Andel aktier, %	Andel röster, %
Carl Bennet AB	18 217 200	31 032 969	49 250 169	18,1	48,9
Franklin Templeton	-	21 987 359	21 987 359	8,1	5,0
Invesco	-	11 761 622	11 761 622	4,9	3,1
Fjärde AP-fonden	-	10 075 848	10 075 848	3,7	2,3
Fidelity	-	9 268 387	9 268 387	3,4	2,1
BlackRock	-	5 357 152	5 357 152	2,0	1,2
Vanguard	-	5 269 181	5 269 181	1,9	1,2
Nordea Fonder	-	5 237 800	5 237 800	1,9	1,2
Swedbank Robur Fonder	-	5 171 041	5 171 041	1,9	1,2
SHB Fonder & Liv	-	4 774 717	4 774 717	1,8	1,1
Totalt tio största aktieägarna	18 217 200	109 936 076	128 153 276	47,7	67,3
Övriga aktieägare	-	144 216 297	144 216 297	52,3	32,7
Totalt	18 217 200	254 152 373	272 369 573	100,0	100,0

Källa: Euroclear och Monitor, 31 oktober 2017.

I Sverige är den lägsta gränsen för anmälningspliktigt innehav (så kallad flaggning) fem procent av samtliga aktier eller av röstetalet för samtliga aktier.

I Sverige är den lägsta gränsen för anmälningspliktigt innehav (så kallad flaggning) fem procent av samtliga aktier eller av röstetalet för samtliga aktier.

Aktierelaterade incitamentsprogram m.m.

Arjo har inga utestående aktierelaterade incitamentsprogram. Styrelsen har emellertid för avsikt att bereda och föreslå ett aktierelaterat incitamentsprogram riktat till vissa anställda inom Koncernen för beslut vid en kommande bolagsstämma.

Carl Bennet AB har informerat Bolagets styrelse om att Carl Bennet AB i anslutning till utdelningen och noteringen av aktierna i Arjo avser att erbjuda Bolagets stämovalda styrelseledamöter, VD samt alla medlemmar av koncernledningen möjlighet att förvärva syntetiska optioner avseende befintliga aktier i Bolaget av Carl Bennet AB. Optionerna kommer att erbjudas till marknadsmässigt pris och kommer att omfatta ett beräknat marknadsvärde om högst 19,5 Mkr. Optionerna ska kunna utnyttjas under fjärde kvartalet 2021 till ett lösenpris som motsvarar 122 procent av den genomsnittliga volymviktade betalkursen för Arjos aktie under de fem första handelsdagarna från och med noteringsdagen.

Central kontoföring

Arjos aktier är kontoförda i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Detta register förs av Euroclear (Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm). Aktierna är registrerade på person. Inga aktiebrev har utfärdats för aktierna. ISIN-koden för B-aktierna i Arjo är SE0010468116.

Aktieägaravtal m.m.

Såvitt styrelsen känner till föreligger inte några aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan aktieägare i Arjo som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget. Styrelsen känner inte heller till några överenskommelser eller motsvarande som kan leda till att kontrollen över Bolaget förändras.

Utdelningspolicy

Som en del av Getinge-koncernen har Arjo under perioden 2014–2016 lämnat koncernbidrag och utdelningar till andra koncernföretag inom Getinge-koncernen, för mer information se "*Transaktioner med närstående*" i avsnittet "*Legala frågor och kompletterande information*". För information om Arjos utdelningspolicy, se "*Finansiella mål och utdelningspolicy*" i avsnittet "*Verksamhetsbeskrivning*".



Bolagsordning

Antagen vid extra bolagsstämman den 29 september 2017.

§ 1 Firma

Bolagets firma är Arjo AB (publ).

§ 2 Verksamhetsföremål

Föremålet för bolagets verksamhet är att – direkt eller indirekt genom dotterföretag – bedriva tillverkning och försäljning av medicinteknisk utrustning, ävensom idka därmed förenlig verksamhet.

§ 3 Säte

Bolagets styrelse ska ha sitt säte i Malmö kommun.

§ 4 Aktiekapital

Bolagets aktiekapital ska vara lägst 75 000 000 kronor och högst 300 000 000 kronor.

§ 5 Antal aktier

Antalet aktier ska vara lägst 150 000 000 och högst 600 000 000.

Aktier av två slag får ges ut, serie A och serie B. Aktier av varje aktieslag kan utges till ett antal motsvarande hela aktiekapitalet.

Vid röstning på bolagsstämma berättigar aktie av serie A till tio (10) röster och aktie av serie B till en (1) röst.

§ 6 Företrädesrätt vid ökning av aktiekapitalet

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut nya aktier av serie A och serie B, ska ägare av aktier av serie A och serie B äga företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknats med primär företrädesrätt ska erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte hela antalet som tecknas på grund av den subsidiära företrädesrätten kan ges ut, ska aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier de förut äger och i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut aktier endast av serie A eller serie B, ska samtliga aktieägare, oavsett om deras aktier är av serie A eller serie B, äga företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier de förut äger.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut teckningsoptioner eller konvertibler

har aktieägarna företrädesrätt att teckna teckningsoptioner som om emissionen gällde de aktier som kan komma att nytecknas på grund av optionsrätten respektive företrädesrätt att teckna konvertibler som om emissionen gällde de aktier som konvertiblerna kan komma att bytas ut mot.

Vad som ovan sagts ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att fatta beslut om kontantemission eller kvittningsemission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

Vid ökning av aktiekapitalet genom fondemission ska nya aktier emitteras av varje aktieslag i förhållande till det antal aktier av samma slag som finns sedan tidigare. Därvid ska gamla aktier av visst aktieslag medföra rätt till nya aktier av samma aktieslag. Vad nu sagts ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att genom fondemission, efter erforderlig ändring av bolagsordningen, ge ut aktier av nytt slag.

§ 7 Styrelse

Styrelsen ska, utöver de ledamöter som enligt lag kan utses av annan än bolagsstämman, bestå av lägst tre (3) och högst tio (10) ledamöter.

§ 8 Revisorer

Bolaget ska ha en (1) eller två (2) revisorer med högst två (2) revisorssuppleanter. Till revisor ska utses auktoriserad revisor eller registrerat revisionsbolag.

§ 9 Årsstämma

Årsstämma ska hållas årligen inom sex (6) månader efter räkenskapsårets utgång. Följande ärenden ska behandlas på årsstämma:

1. Val av ordförande vid stämman.
2. Upprättande och godkännande av röstlängd.
3. Val av en eller två justeringspersoner.
4. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad.
5. Godkännande av dagordning.
6. Framläggande av årsredovisningen och revisionsberättelsen samt, i förekommande fall, koncernredovisningen och koncernrevisionsberättelsen.
7. Beslut om:
 - a. fastställande av resultaträkningen och balansräkningen samt, i förekommande fall, koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen;
 - b. disposition av bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen;

- c. ansvarsfrihet åt styrelseledamöterna och verkställande direktören.
- 8. Fastställande av arvoden åt styrelsens ledamöter och revisorerna.
- 9. Fastställande av antalet styrelseledamöter samt revisorer och revisorssuppleanter.
- 10. Val av styrelse samt revisorer och revisorssuppleanter.
- 11. Övriga ärenden som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

§ 10 Kallelse

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom kungörelse i Post- och Inrikes Tidningar samt genom att kallelsen hålls tillgänglig på bolagets webbplats. Att kallelse har skett ska annonseras i Svenska Dagbladet.

Aktieägare som vill delta i bolagsstämman ska dels vara upptagna i utskrift eller annan framställning av hela aktieboken avseende förhållandena fem vardagar före stämman, dels göra en anmälan till bolaget senast den

dag som anges i kallelsen till stämman. Sistnämnda dag får inte vara en söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och får inte infalla tidigare än femte vardagen före bolagsstämman.

Aktieägare får vid bolagsstämma medföra ett eller två biträden, dock endast om aktieägaren till bolaget anmäler antalet biträden på det sätt som anges i föregående stycke.

§ 11 Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår ska omfatta perioden den 1 januari till och med den 31 december.

§ 12 Avstämningsbolag

Bolagets aktier ska vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument.

Legala frågor och kompletterande information

Allmän bolags- och koncerninformation

Bolagets firma (tillika handelsbeteckning) är Arjo AB (publ). Arjos organisationsnummer är 559092-8064 och styrelsen har sitt säte i Malmö kommun. Bolaget bildades i Sverige den 10 november 2016 och registrerades hos Bolagsverket den 20 december 2016. Bolaget har bedrivit verksamhet sedan dess. Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag som regleras av aktiebolagslagen.

Arjo är moderbolag i Koncernen som består av 54 legala enheter i 28 länder. I tabellen nedan redovisas de viktigaste koncernföretagen. Arjos innehav i intresseföretag bedöms inte vara av väsentlig betydelse för Arjos finansiella ställning eller resultat.

Dotterföretag	Land	Andel aktier och röster, %
Arjo UK Ltd	Storbritannien	100
Huntleigh Technology Ltd	Storbritannien	100
ArjoHuntleigh Inc	USA	100
ArjoHuntleigh Polska Sp. z o.o.	Polen	100
ArjoHuntleigh SAS	Frankrike	100
ArjoHuntleigh GmbH	Tyskland	100
ArjoHuntleigh Canada Inc	Kanada	100
ArjoHuntleigh Magog Inc	Kanada	100
Huntleigh Healthcare Pty Ltd	Australien	100
Getinge (Suzhou) Co., Ltd	Kina	100

Separationen från Getinge

Bakgrund

Innan utdelningen av Arjo har Koncernens verksamhet separerats från den övriga Getinge-koncernen. Som ett förberedande led i separationen har Arjo ingått avtal med Getinge avseende förvärv av vissa bolag samt vissa inkrämsförvärv. Den generella utgångspunkten för separationen har varit att Arjo svarar för den verksamhet som tidigare bedrivits inom Getinges verksamhetsområde PPAC och det relaterade området spoldesinfektion och att Getinge svarar för den övriga verksamheten som Getinge-koncernen bedriver. PPAC har tidigare till stor del bedrivits som en operationellt självständig men legalt integrerad verksamhet i Getinge-koncernen. För att reglera förhållandet mellan Koncernen och Getinge efter separationen så har Arjo och Getinge ingått ett separationsavtal ("**Separationsavtalet**") med ett flertal relaterade avtal.

För mer information om utdelningen av Arjo, se avsnittet "*Information om utdelningen av aktierna i Arjo*".

Separationsavtalet

Separationsavtalet fungerar som ett ramavtal för mellan-havanden hänförliga till omstruktureringen av Getinge-koncernen i syfte att separera Arjo från Getinge. Separationsavtalet reglerar övergripande (i) överlåtelser till Arjo av företag, tillgångar och skulder tillhörande PPAC-verksamheten, (ii) övergång av anställda, (iii) överlåtelse av immateriella rättigheter samt (iv) ansvarsfördelning mellan Arjo och Getinge i relation till den nuvarande liksom den tidigare och framtida verksamheten i Getinge och Arjo.

Den grundläggande principen för separationen är att samtliga tillgångar och skulder inom en viss legal enhet i en av koncernerna, men som helt uppenbart är hänförlig till den andra koncernens verksamhet, ska överlåtas till eller bäras av den senare koncernen. Följaktligen ska Arjo hålla Getinge skadeslöst för eventuella förpliktelser som resulterar i en förlust för Getinge, förutsatt att förpliktelserna uppenbart är hänförlig till Arjo (och vice versa). Avtalet innehåller även bestämmelser som avser den situationen att rättsliga anspråk framställs gentemot fel koncern samt ett åtagande av parterna att verka för att eventuella samtycken och godkännanden som behövs för separationen erhålls. Parterna ska dessutom verka för att eventuella problem som kan komma att uppstå med anledning av separationen kan lösas i samverkan och i samförstånd.

Tidsbegränsade serviceavtal

Arjo och Getinge har ingått ett antal tidsbegränsade serviceavtal, vilka fungerar som underavtal till Separationsavtalet, enligt vilka Getinge tillhandahåller vissa tjänster på marknadsmässiga villkor till Arjo i avvaktan på att Arjo utvecklar intern kapacitet eller ingår avtal med tredje part för att ersätta tjänsterna som tillhandahålls av Getinge. Serviceavtalen avser i materiella avseenden transaktionella finanstjänster tillhandahållna från Getinges shared services center i Krakow, Polen och San José, Costa Rica samt vissa IT-tjänster, till följd av separationen av IT-miljön. Tjänsterna kommer att levereras både på koncern- och landsnivå. Löptiden för de olika tjänsterna varierar men är som längst upp till tolv månader från separationen.

Distributionsavtal m.m.

Arjo och Getinge har ingått ett antal avtal i samband med separationen som inte är av övergångskaraktär, enligt vilka Getinge tillhandahåller vissa tjänster på marknadsmissiga villkor till Arjo. Avtalen är framför allt distributionsavtal för marknadsföring, distribution och försäljning av Arjos produkter på olika marknader där Arjo inte har någon egen närvaro.

Immateriella rättigheter

I enlighet med Separationsavtalet har immateriella rättigheter tillhörande Koncernen överlåtits från Getinge till Arjo. Arjo ska tillse att bolag inom Koncernen slutar att använda eventuella immateriella rättigheter tillhörande Getinge-koncernen senast 24 månader efter separationen, och vice versa gäller för Getinge.

Pensionsåtaganden

Arjo och Getinge har sinsemellan beslutat att samtliga pensionsåtaganden som bärs av Getinge och som rör Arjos verksamhet, samt pensionstillgångar som utgör en säkerhet för sådana åtaganden ska överlåtas till Arjo.

Kostnader för att skapa ett fristående Arjo samt transaktionskostnader

Getinge har tidigare kommunicerat att kostnader relaterade till den planerade utdelningen och börsnoteringen samt kostnader för att skapa ett fristående Arjo bedöms belasta koncernens resultat med 400-500 Mkr under 2017.

Under perioden januari till september innevarande år har Getinges resultat belastats med 360 Mkr avseende sådana kostnader. Av dessa är 144 Mkr omstruktureringskostnader av engångskaraktär i Arjo och övriga 216 Mkr avser ökade löpande kostnader i Arjo.

Utöver ovanstående kostnader kommer Getinge att belasta eget kapital med transaktionskostnader, vilka bedöms uppgå till cirka 147 Mkr exklusive skattekostnader.

Väsentliga avtal

Nedan följer en sammanfattning av väsentliga avtal som Arjo ingått under de senaste två åren samt andra avtal som Arjo ingått och som innehåller rättigheter eller förpliktelser som är av väsentlig betydelse för Arjo (i båda fallen med undantag för avtal som ingåtts i den löpande affärsverksamheten).

Förvärv och avyttringar

För information om de förvärv som Arjo har genomfört sedan 1 januari 2014 se "Förvärv och avyttringar" i avsnittet "Operationell och finansiell översikt" och för förvärv före denna period se "Förvärvshistorik" i avsnittet "Verksamhetsbeskrivning". Inget av dessa förvärvsavtal innehåller några rättigheter eller förpliktelser som är materiella i förhållande till Koncernen.

Kreditavtal

Se "Kreditfaciliteter och lån" i avsnittet "Kapitalstruktur och annan finansiell information" för information om Koncernens väsentliga kreditavtal.

Pensionsåtagande i Storbritannien

I samband med separationen av Arjo från Getinge har Arjo övertagit ansvaret för en förmånsbestämd pensionsplan i Storbritannien då majoriteten av skyldigheterna är kopplade till tidigare anställda inom Koncernen. Utöver att Arjo betalar in till pensionsplanen har Arjo ingått en garanti som inbegriper vissa förpliktelser som kan aktualiseras för att fullgöra pensionsåtagandet.

Avtal i samband med separationen från Getinge

Se "Separationen från Getinge" tidigare i detta avsnitt för information om Separationsavtalet samt vissa tidsbegränsade serviceavtal mellan Arjo och Getinge.

Rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden

Koncernen bedriver verksamhet i flera länder och inom ramen för den löpande verksamheten är Koncernen från tid till annan föremål för utredningar, tvister, krav och administrativa förfaranden. Sådana utredningar, tvister och förfaranden kan bli tidskrävande och långdragna, kan störa normal verksamhet, påverka kundrelationer negativt och resultera i administrativa och/eller straffrättsliga sanktioner och åtgärder liksom andra betydande kostnader sammanhängande därmed. Om ansvar skulle utdömas för Arjo i sådana tvister eller förfaranden finns det en risk att eventuella påföljder i sin helhet inte täcks av Arjos försäkringar (se vidare avsnittet "Riskfaktorer"). Arjo har dock inte varit part i några rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inklusive ännu icke avgjorda ärenden eller sådana som Arjo är medvetet om kan uppkomma) under de senaste tolv månaderna, som nyligen haft eller skulle kunna få betydande effekter på Arjos finansiella ställning eller lönsamhet.

Transaktioner med närstående

I tabellen nedan redovisas transaktioner mellan Arjo och närstående under räkenskapsåren 2014–2016 samt perioden januari-september 2017.

Mkr	Jan-sep 2017	2016	2015	2014
Försäljning	112	108	29	18
Övriga intäkter	88	391	360	323
Inköp av varor	-31	-114	-134	-153
Övriga kostnader	-240	-665	-420	-336
Finansiella intäkter	10	2	3	13
Finansiella kostnader	-39	-71	-73	-85
Netto erhållna/lämnade koncernbidrag	-	-170	-20	-126
Netto erhållna/lämnade utdelningar	-2 593	57	-566	-46
Nyemission	90	-	-	-
Överföring av nettotillgångar	-4 008	374	-	-

Se även not 25 på s. F-52 i avsnittet "Historisk finansiell information".

I tillägg till ovanstående har även en omallokering av den räntebärande nettoskulden skett mellan Arjo och Getinge vilket beskrivs under "Väsentliga förändringar sedan den 30 september 2017" i avsnittet "Kapitalstruktur och annan finansiell information" samt att Arjo och Getinge har ingått Separationsavtalet vilket beskrivs tidigare i detta avsnitt under "Separationen från Getinge". Utöver detta har det inte förekommit några närståendetransaktioner efter den 30 september 2017 som enskilt eller tillsammans är väsentliga för Bolaget.

För information om ersättning till styrelsens ledamöter och koncernledningen, se "Ersättning till styrelsen" respektive "Ersättning till koncernledningen" i avsnittet "Bolagsstyrning".

Rådgivare m.m.

Arjos finansiella rådgivare i samband med utdelningen och noteringen på Nasdaq Stockholm är SEB. SEB (samt till SEB närstående företag) har tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, olika bank- finansiella, investerings-, kommersiella och andra tjänster åt Arjo för vilka de erhållit, respektive kan komma att erhålla, ersättning. SEB (samt till SEB närstående företag) är dessutom långgivare och/eller förmedlare av lån beviljade till Arjo.

Mannheimer Swartling Advokatbyrå är Arjos legala rådgivare i samband med utdelningen och noteringen på Nasdaq Stockholm.

Tillgängliga handlingar

Följande handlingar (med undantag för dotterföretags årsredovisningar) finns tillgängliga i elektronisk form på Arjos hemsida, www.arjo.com. Kopior av samtliga handlingar hålls också tillgängliga på Arjos huvudkontor, Hans Michelsensgatan 10 i Malmö, under prospektets giltighetstid (ordinarie kontorstid på vardagar).

- Arjos bolagsordning.
- Arjos och dess dotterföretags årsredovisningar för räkenskapsåren 2014–2016 (inklusive revisionsberättelser).
- Arjos delårsrapport för perioden januari-september 2017.

Vissa skattefrågor i Sverige

Nedan följer en sammanfattning av vissa svenska skattekonsekvenser som kan uppkomma med anledning av förslaget att dela ut aktierna i Arjo till aktieägarna i Getinge. Sammanfattningen är endast avsedd att användas som allmän information och gäller endast i Sverige obegränsat skattskyldiga fysiska personer och aktiebolag om inte annat anges. Sammanfattningen är inte avsedd att vara en uttömmande redogörelse av alla skattekonsekvenser som kan uppkomma med anledning av utdelningen av aktierna i Arjo. Exempelvis omfattar sammanfattningen inte aktier som innehåses av handelsbolag eller som innehåses som lagertillgångar i näringsverksamhet. Vidare omfattar sammanfattningen inte de särskilda reglerna för skattefri kapitalvinst och skattefri utdelning (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) i bolagssektorn som kan bli tillämpliga om aktier anses vara näringsbetingade andelar. Inte heller omfattas de särskilda regler som kan bli tillämpliga på innehav i bolag som är eller tidigare har varit så kallade fåmansföretag eller på aktier som förvärvats med stöd av så kallat kvalificerade aktier i fåmansföretag. Sammanfattningen omfattar inte heller aktier eller andra delägarätter som förvaras på ett så kallat investeringssparkonto och som omfattas av särskilda regler om schablonbeskattning. Särskilda skatteregler gäller för vissa typer av skattskyldiga, exempelvis investmentföretag och försäkringsföretag. Beskattningen av varje enskild aktieägare beror på dennes specifika omständigheter. Varje aktieägare bör därför konsultera skatterådgivare för att få information om vilka konsekvenser som kan uppstå i deras individuella situation, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och skatteavtal.

Beskrivningen av vissa svenska skattekonsekvenser nedan grundar sig på de lagar och bestämmelser som gäller vid tidpunkten för detta prospekt med reservation för eventuella ändringar i svensk lagstiftning som införs efter denna tidpunkt, vilka kan ha retroaktiv verkan.

Obegränsat skattskyldiga i Sverige

Fysiska personer

Beskattning vid utdelning av aktierna i Arjo

Utdelningen av aktierna i Arjo till aktieägarna i Getinge väntas ske enligt de så kallade Lex ASEA-reglerna. Att utdelningen omfattas av dessa regler innebär att utdelningen inte medför någon omedelbar beskattning. Aktieägarnas omkostnadsbelopp för aktierna i Getinge som berättigar till utdelningen ska dock fördelas mellan dessa aktier och de mottagna aktierna i Arjo. Fördelningen av omkostnadsbeloppet baseras på den värdeförändring på aktierna i Getinge som uppkommer till följd av

utdelningen av aktierna i Arjo. Getinge kommer att ansöka om ett allmänt råd från Skatteverket avseende hur omkostnadsbeloppet ska fördelas. Information om det allmänna rådet kommer att lämnas så snart som möjligt på Getinges, Arjos och Skatteverkets hemsidor.

Beskattning vid utdelning från Arjo

Aktierna i Arjo är avsedda att bli marknadsnoterade i och med att de upptas till handel på Nasdaq Stockholm. För fysiska personer beskattas utdelning på sådana aktier i inkomstslaget kapital med en skattesats om 30 procent. För fysiska personer som är bosatta i Sverige innehålls normalt preliminärskatt avseende utdelning med 30 procent. Det är Euroclear som innehåller preliminärskatt

såvida aktierna inte är förvaltarregistrerade, då innehåller istället förvaltaren preliminärskatt.

Kapitalvinstbeskattning vid avyttring av aktier i Arjo

När marknadsnoterade aktier säljs eller på annat sätt avyttras kan en skattepliktig kapitalvinst eller en avdragsgill kapitalförlust uppkomma. För fysiska personer beskattas kapitalvinst med en skattesats på 30 procent i inkomstslaget kapital. Kapitalvinsten eller kapitalförlusten beräknas som skillnaden mellan försäljningsersättningen, efter avdrag för försäljningsutgifter, och omkostnadsbeloppet. Omkostnadsbeloppet för alla aktier av samma slag och sort beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. Anskaffningsutgiften, och därmed omkostnadsbeloppet, för de aktier som mottas i Arjo genom utdelningen från Getinge beräknas med utgångspunkt i det allmänna råd som Skatteverket kommer att meddela. Vid försäljning av marknadsnoterade aktier får omkostnadsbeloppet alternativt bestämmas enligt schablonmetoden. Enligt denna metod uppgår omkostnadsbeloppet till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter.

Kapitalförluster på marknadsnoterade aktier är fullt ut avdragsgilla mot skattepliktig kapitalvinst på marknadsnoterade och onoterade aktier samt mot andra marknadsnoterade delägarätter, förutom andelar i värdepappersfonder eller specialfonder som endast innehåller svenska fordringsrätter, så kallade räntefonder, som realiserar under samma beskattningsår. Kapitalförluster på aktier som inte kan kvittas på detta sätt får dras av med upp till 70 procent mot övriga inkomster i inkomstslaget kapital. Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges skattereduktion mot kommunal och statlig inkomstskatt samt fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktion medges med 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 kr och med 21 procent av resterande del. Ett sådant underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

Aktiebolag

Beskattning vid utdelning av aktierna i Arjo

På så sätt som nämnts ovan väntas utdelningen av aktierna i Arjo till aktieägarna i Getinge ske enligt de så kallade Lex ASEA-reglerna vilket innebär att utdelningen inte medför någon omedelbar beskattning. Aktieägarnas omkostnadsbelopp för de aktier i Getinge som berättigar till utdelningen ska dock fördelas mellan dessa aktier och de mottagna aktierna i Arjo i enlighet med det allmänna råd som Getinge kommer att ansöka om, se beskrivningen ovan för fysiska personer.

Skatt på kapitalvinst och utdelning avseende aktierna i Arjo

Alla inkomster som uppstår i ett aktiebolag beskattas i inkomstslaget näringsverksamhet med en skattesats om 22 procent. Kapitalvinster och kapitalförluster beräknas

på samma sätt som beskrivits ovan avseende fysiska personer. Avdragsgilla kapitalförluster på aktier eller andra delägarätter får endast dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på sådana delägarätter. En sådan kapitalförlust kan även, om vissa villkor är uppfyllda, kvittas mot kapitalvinster på aktier eller andra delägarätter i bolag inom samma koncern, under förutsättning att koncernbidragsrätt föreligger mellan bolagen. En kapitalförlust som inte kan utnyttjas ett visst år får sparas och kvittas mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägarätter under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden.

Särskilda skattefrågor för aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige

Skatt på utdelning

Utdelningen av aktierna i Arjo till aktieägarna i Getinge väntas ske enligt de så kallade Lex ASEA-reglerna vilket innebär att någon svensk kupongskatt inte tas ut på utdelningen.

Vid utdelning på de erhållna aktierna i Arjo uttas normalt svensk kupongskatt. Skattesatsen är 30 procent. Skattesatsen är dock i allmänhet reducerad för aktieägare bosatta i andra jurisdiktioner med vilka Sverige ingått skatteavtal. Flertalet av Sveriges skatteavtal möjliggör nedsättning av den svenska skatten till avtalets skattesats direkt vid utdelningstillfället om Euroclear erhållit erforderliga uppgifter om den utdelningsberättigade. I Sverige verkställs avdraget för kupongskatt normalt av Euroclear eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren. I de fall 30 procent kupongskatt innehållits vid utbetalning till en aktieägare som har rätt att beskattas enligt en lägre skattesats eller för mycket kupongskatt annars innehållits, kan återbetalning begäras hos Skatteverket före utgången av det femte kalenderåret efter utdelningen.

Kapitalvinstbeskattning vid avyttring av aktierna i Arjo

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och vars aktieinnehav inte är hänförligt till ett fast driftställe i Sverige kapitalvinstbeskattas normalt inte i Sverige vid avyttring av aktier. Aktieägare kan dock bli föremål för beskattning i sin hemviststat. Enligt en särskild skatteregel kan dock fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige bli föremål för svensk beskattning vid försäljning av aktier om de vid något tillfälle under avyttringsåret eller något av de tio föregående kalenderåren har varit bosatta eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av denna regel kan begränsas av skatteavtal mellan Sverige och andra länder.

Historisk finansiell information

Finansiell information för perioden januari–september 2017

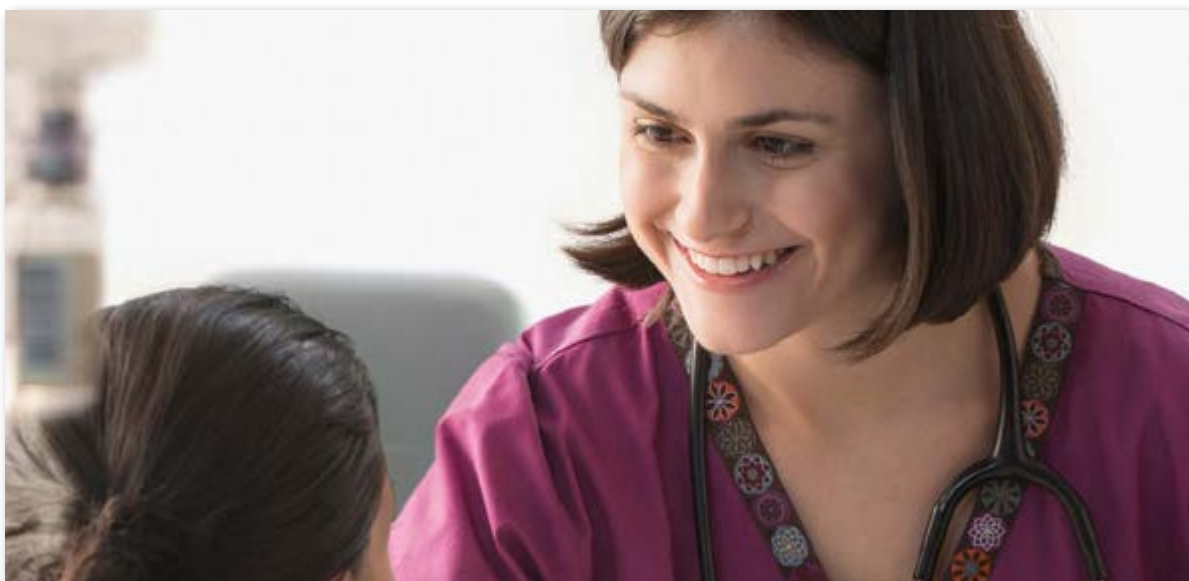
Delårsrapport januari-september 2017	F-2
--------------------------------------	-----

Finansiell information för räkenskapsåren 2014–2016

Sammanlagda resultaträkningar	F-25
Sammanlagda rapporter över totalresultat	F-25
Sammanlagda balansräkningar	F-26
Sammanlagda rapporter över förändringar i eget kapital	F-27
Sammanlagda kassaflödesanalyser	F-28
Noter	F-29
Revisors rapport avseende finansiella rapporter över historisk finansiell information	F-54

Finansiell information för perioden januari–september 2017

Delårsrapport januari–september 2017



Delårsrapport Januari – September 2017

Juli–September 2017 i korthet

- Nettoomsättningen minskade med -5,4 % till 1 795 Mkr (1 898). Organiskt minskade nettoomsättningen med -3,3 %.
- Det justerade EBITDA-resultatet minskade till 251 Mkr (385).
- Omstrukturerings- och integrationskostnaderna uppgick till 135 Mkr (10).
- Resultat efter finansiella poster minskade till -95 Mkr (184).
- Resultat per aktie minskade till -0,26 kr (0,50).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 122 Mkr (213). Cash conversion uppgick till 105,1 % (56,9).
- Förberedelserna för den potentiella utdelningen och börsnoteringen av Arjo har fortsatt under kvartalet och fortlöper enligt plan.

Januari–September 2017 i korthet

- Nettoomsättningen var i linje med motsvarande period föregående år och uppgick till 5 620 Mkr (5 634).
- Det justerade EBITDA-resultatet minskade till 1 006 Mkr (1 188).
- Omstrukturerings- och integrationskostnaderna uppgick till 219 Mkr (48).
- Resultat efter finansiella poster minskade till 254 Mkr (560).
- Resultat per aktie minskade till 0,68 kr (1,51).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 397 Mkr (723). Cash conversion uppgick till 46,5 % (63,7).

Finansiellt sammandrag

	Kvartal 3 2017	Kvartal 3 2016	Jan-Sep 2017	Jan-Sep 2016	Rullande 12M	Helår 2016
Nettoomsättning, Mkr	1 795	1 898	5 620	5 634	7 794	7 808
Bruttoresultat, Mkr	745	792	2 527	2 453	3 516	3 442
Bruttomarginal, %	41,5%	41,7%	45,0%	43,5%	45,1%	44,1%
EBITDA, just. ¹	251	385	1 006	1 188	1 428	1 610
EBITDA-marginal, just, %	14,0%	20,3%	17,9%	21,1%	18,3%	20,6%
Rörelseresultat (EBIT), Mkr	-43	211	315	640	456	781
Resultat efter finansiella poster, Mkr	-95	184	254	560	365	671
Periodens resultat, Mkr	-70	135	186	410	266	490
Antal aktier, tusental	272 370	272 370	272 370	272 370	272 370	272 370
Resultat per aktie, kronor	-0,26	0,50	0,68	1,51	0,98	1,80
Kassaflöde från den löpande verksamheten, Mkr	122	213	397	723	593	919

¹ Före förvärv, omstrukturerings- och integrationskostnader. Se Alternativa nyckeltal på sidan 18 och definition på sidan 21.

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 fördjagnostik inom obstetrik och kardiologi. www.arjo.com

arjo
with people in mind

På väg mot ett självständigt Arjo

Joacim Lindoff, du har varit VD för Arjo sedan april i år efter en tid som tillförordnad VD och koncernchef för Getinge. Berätta om företagets fokus det senaste kvartalet.

- Det är oerhört roligt att arbeta med Arjo, och jag ser fram emot en spännande framtid för bolaget. Det senaste kvartalet har vi lagt ner mycket arbete på att förbereda börsnoteringen, samtidigt som vi utvecklar verksamheten. Vår ambition är att Arjo ska vara en prioriterad partner som möjliggör vård av och höjer livskvaliteten för människor med nedsatt rörlighet och åldersrelaterade sjukdomar. För att säkerställa att vi når dit har vi skapat en stark organisation med tydliga mandat.

Samtidigt ska vi också skapa lönsam och hållbar tillväxt i bolaget. För att uppnå den snabbhet och effektivitet som krävs för att nå framgång inom vår industri idag har vi byggt en organisation där ägarskapet för affären ligger nära kunden.

- Vi kallar vår verksamhetsplan Arjo 2020. Den har utvecklats för att vi ska nå vår vision och skapa ett ökat värde för våra kunder, stärka vårt kommersiella fokus och öka den operativa flexibiliteten och effektiviteten.

Vad har varit viktiga komponenter i Arjo 2020 så här långt?

- Ett av initiativen i den nya verksamhetsplanen är att vända den negativa utvecklingen av vår verksamhet i USA. Där har vi under de senaste åren mött utmaningar, särskilt i uthyrningsverksamheten. De är dels resultatet av en vikande marknad, men även en följd av att vi inte fullt ut har lyckats integrera TSS-verksamheten som förvärvades 2012.

- Trots den vikande försäljningen i USA i kvartalet har vi för första gången på länge sett ett trendbrott där uthyrningsverksamheten utvecklas positivt som en följd av de aktiviteter vi genomför.

Vad är aktuellt inom verksamheten i andra delar av världen?

- Vi har etablerat egna säljorganisationer i Japan och Latinamerika under Q3. Vi har även påbörjat en omorganisation i Kina som syftar till att stärka den lokala verksamheten, både kommersiellt och operativt. Dessa satsningar är viktiga för att ta tillvara tillväxtpotentialerna i Asien och Latinamerika.

- Under kvartalet har vi även lanserat ett viktigt tillskott i vår produktfamilj Sara - en serie stå- och lyfthjälpmiddel för att förflytta personer med nedsatt rörlighet. Den nya produkten Sara® Flex är enkel att använda och tack vare det unika benstödet av silikon bidrar den till att göra förflyttningmomentet mer bekvämt för vårdtagaren.

Hur har affären utvecklats i kvartalet?

- Försäljningen har varit svag i kvartalet. En negativ utveckling i samtliga regioner bidrog till en organisk minskning med -3,3 % för koncernen som helhet. Nedgången är främst ett resultat av vikande försäljning på några av våra största marknader som USA, Storbritannien och Kanada.

Inför årets sista kvartal har vi dock en stark orderbok på flera viktiga marknader, inklusive USA.

- Kostnadsökningen är i linje med plan och relaterar främst till skapandet av Arjo som ett självständigt bolag. Det justerade EBITDA-resultatet uppgick till 251 Mkr, vilket ger en justerad EBITDA-marginal om 14,0 %.

Hur ser Arjos resa ut inför börsnoteringen?

- Teamet som jobbar med förberedelserna gör ett fantastiskt jobb och arbetet löper på enligt plan. Vi har haft ett antal konstruktiva och givande möten med börsrevisorerna under kvartalet och jag upplever att vi är väl förberedda inför den planerade noteringen. Senare i höst kommer vi att träffa både analytiker och investerare för att berätta mer om Arjo. Det är något som ser jag fram emot och har stora förväntningar på. Ambitionen är att dela ut och börsnotera Arjo före utgången av 2017, under förutsättning att en extra bolagsstämma godkänner styrelsens förslag om utdelning.

”Teamet som jobbar med förberedelserna gör ett fantastiskt jobb och arbetet löper på enligt plan”

Avslutningsvis, hur ser du på den närmaste tiden framåt?

- Vid ett styrelsemöte nyligen enades vi kring våra långsiktiga planer samtidigt som vi fastslog Arjos prioriteringar för 2018, vilket känns väldigt positivt.

- Vi går nu in i det viktiga sista kvartalet som vanligtvis är årets starkaste period. I tillägg har jag stora förhoppningar om att vi kommer att kunna avsluta året som ett självständigt bolag noterat på börsen. Vi har en intensiv och spännande period framför oss.



Joacim Lindoff
VD och koncernchef

Koncernens utveckling

Nettoomsättning och resultat

Tredje kvartalet 2017

Under det tredje kvartalet minskade Arjos nettoomsättning organiskt med -3,3 % till 1 795 Mkr.

I Nordamerika minskade försäljningen med -3,3 %, vilket främst relaterar till en svag utveckling inom produktområdet Patienthantering samt fortsatta utmaningar inom produktområdet DVT-prevention. Uthyrningsverksamheten har utvecklats positivt i kvartalet, särskilt uthyrningen av sjukvårdssängar. Detta bedöms vara en effekt av Arjo 2020-planen och de initiativ som ingår för att vända den negativa utvecklingen i USA.

Även i Västeuropa sjönk försäljningen tillbaka och minskningen uppgick till -3,6 %, främst på grund av en nedgång i Storbritannien, som är en av Arjos största marknader. Utvecklingen i Storbritannien kan delvis förklaras av att den statliga hälsoförmyndigheten NHS (National Health Service) minskat sina investeringar. Även i Övriga världen minskade försäljningen i kvartalet och förändringen uppgick till -2,3 %.

Kapitalvaruförsäljningen för koncernen som helhet minskade med -4,8 % i kvartalet, främst på grund av svag försäljning inom produktområdena Patienthantering, Hygien och DVT.

Bruttomarginalen var i linje med motsvarande kvartal föregående år och uppgick till 41,5 % (41,7). Valutaeffekter har haft en positiv påverkan om cirka 17 Mkr.

Rörelsekostnaderna ökade med 35,6 % till 788 Mkr (581), varav omstrukturings- och integrationskostnader uppgick till 135 Mkr (10). Ökningen förklaras primärt av kostnader relaterade till skapandet av Arjo som en fristående koncern.

Det justerade EBITDA-resultatet minskade med -34,8 % till 251 Mkr (385), vilket gav en justerad EBITDA-marginal om 14,0 % (20,3). Valutaeffekter har haft en positiv påverkan om cirka 27 Mkr på det justerade EBITDA-resultatet.

Finansnettot uppgick till -52 Mkr (-27), främst drivet av en högre nettoskuld till Getinge under perioden som en följd av uppbyggnaden av den självständiga Arjo-strukturen. Resultatet efter finansiella poster minskade till -95 Mkr (184). Periodens resultat minskade till -70 Mkr (135).

Januari-september 2017

Organiskt minskade nettoomsättningen med -2,4 % jämfört med motsvarande period föregående år, främst hänförligt till en svag utveckling inom produktområdet DVT samt ett svagt första halvår för uthyrningsverksamheten i Nordamerika. Även Övriga världen har minskat i perioden.

Perioden har belastats med omstrukturingskostnader om 219 Mkr. Den största delen av dessa relaterar till nedskrivning av tillgångar inom den amerikanska verksamheten där installationen av nytt IT-system påbörjades under fjärde kvartalet 2016, bland annat som en del i skapandet av Arjo som ett självständigt bolag. Detta resulterade i felaktigheter som nu har åtgärdats, vilket innebär en engångskostnad om cirka 100 Mkr. Omstrukturingskostnaderna för perioden inkluderar även nedskrivningar om cirka 70 Mkr för ett ERP-system som kommer att stängas ned i samband med att Arjo blir självständigt.

Nettoomsättning per geografiskt område, Mkr	Kvartal 3 2017	Kvartal 3 2016	Org. förändring	Jan-Sep 2017	Jan-Sep 2016	Org. förändring	Rullande 12M	Helår 2016
Nordamerika	652	702	-3,3 %	2 088	2 103	-3,5 %	2 890	2 905
Västeuropa	848	891	-3,6 %	2 708	2 714	-1,4 %	3 753	3 759
Övriga världen	295	305	-2,3 %	824	817	-2,7 %	1 151	1 144
Totalt	1 795	1 898	-3,3 %	5 620	5 634	-2,4 %	7 794	7 808

Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 122 Mkr (213) för kvartalet, vilket motsvarar en cash conversion om 105,1 % (56,9). Det försämrade kassaflödet är främst drivet av ett lägre rörelseresultat, som primärt beror på ökade rörelsekostnader relaterade till skapandet av Arjo som en fristående koncern.

Nettoinvesteringarna uppgick till 101 Mkr (94) och fördelas på materiella anläggningstillgångar 74 Mkr (53) respektive immateriella anläggningstillgångar 27 Mkr (41). Koncernens likvida medel vid periodens utgång uppgick till 407 Mkr (1 401) och den räntebärande nettoskulden var 5 669 Mkr (-1 128). Soliditeten uppgick till 32,1 % (74,1) och nettoskuldämningsgraden till 1,42 (-0,11).

Legal struktur

Under 2017 har Arjos legala struktur byggts upp. Den legala strukturen är i princip klar vid utgången av perioden med undantag av en icke väsentlig verksamhetsöverlåtelse i Kina som skall ske under det fjärde kvartalet.

Dotterbolag har både förvärvats och erhållits som aktieägartillskott från Getinge. Verksamhetsöverlåtelser från Getinge har också skett genom inkörsaffärer till nybildade bolag inom Arjo koncernen. Ersättning för verksamhetsöverlåtelser har skett genom kontant betalning eller mot revers. Detta är den viktigaste orsaken till att koncernens likvida medel

minskat med drygt 1 miljard kronor sedan årsskiftet, och att de finansiella skulderna ökat med drygt 4,9 miljarder kronor samt finansiella fordringar minskat med nästan 0,9 miljarder kronor.

Sammantaget har detta inneburit att den räntebärande nettofordran, om 1,2 miljarder kronor, som förelåg vid periodens början har blivit en räntebärande nettoskuld som uppgår till 5,7 miljarder vid periodens utgång. Ovanstående förklarar även förändringen av eget kapital under kvartalet.

Principerna för allokering av räntebärande nettoskuld mellan Getinge och Arjo innebär att båda koncernerna skall ha liknande skuldsättningsnivå. För att uppnå önskvärd kapitalstruktur i samband med noteringen av Arjo kommer Getinge under det fjärde kvartalet att lämna ett aktieägartillskott till Arjo.

Forskning och utveckling

Arjos utgifter för forskning och utveckling uppgick till 46 Mkr (47) i kvartalet, vilket motsvarar 2,6 % (2,5) av koncernens nettoomsättning.

Övriga viktiga händelser under kvartalet

Lansering av Sara® Flex – ett nytt hjälpmedel vid förflyttning av vårdtagare

Under kvartalet genomfördes den globala lanseringen av Sara® Flex, det senaste tillskottet inom produktområdet Patienthantering. Produkten är en vidareutveckling av den nuvarande Sara 3000, ett hjälpmedel som används för att lyfta en vårdtagare från sittande till stående position. Sara® Flex har en ny utformning som gör den mer användarvänlig för vårdgivaren samtidigt som förflyttningen är mer komfortabel för vårdtagaren.



Marknadsexpansion i Kina, Japan och Latinamerika

Som en del i Arjo 2020-planen har arbetet fortsatt med att bredda Arjos geografiska marknadsnätverk. Japan, Kina och Latinamerika är tre exempel på marknader där det finns utrymme för Arjo att stärka sina positioner. Separata säljorganisationer har under kvartalet etablerats i såväl Japan som Latinamerika och på båda dessa marknader finns nu säljchefer på plats för att driva den lokala verksamheten för Arjo som ett fristående bolag. I Kina har en omorganisation påbörjats i syfte att stärka såväl den kommersiella som den operativa verksamheten.

Förberedelser för planerad utdelning och börsnotering av Arjo

Som tidigare kommunicerats förbereder Getinges styrelse ett förslag om en strukturell förändring där man delar upp koncernen i två verksamheter, Getinge och Arjo, för att ge respektive bolag de bästa förutsättningarna att utvecklas och realisera sin potential. Arbetet med att förbereda en tilltänkt utdelning och börsnotering av Arjo har löpt på väl under det tredje kvartalet. Under förutsättning att styrelsen i Getinge AB fattar beslut kommer ett förslag att presenteras på en extra bolagsstämma och om stämman godkänner det förslaget är ambitionen att dela ut och börsnotera bolaget före utgången av 2017.

Extra bolagsstämma som en del i förberedelserna för utdelning och börsnotering av Arjo

Den 29 september beslutade en extra bolagsstämma i Arjo om en uppdelning av aktier där en aktie delas upp i tre nya aktier. Efter genomförd uppdelning kommer antalet aktier i Arjo att vara 1 500 000. Vidare beslutade stämman om ändring av bolagsordningen, vilket bland annat innebär att två olika aktieslag införs, aktier av serie A och aktier av serie B, och att samtliga vid tillfället utgivna aktier ska vara av serie B. Stämman beslutade även om en nyemission om sammanlagt 270 869 573 aktier, varav 18 217 200 aktier av serie A och 252 652 373 aktier av serie B, vilket innebär en ökning av aktiekapitalet om 90 289 857,7 kronor. När registreringen av nyemissionen skett hos Bolagsverket kommer antalet aktier i bolaget uppgå till totalt 272 369 573 aktier, varav 18 217 200 aktier av serie A och 254 152 373 aktier av serie B. Samtliga aktier ägs i dagsläget av Getinge AB.

Utsikter 2017

Omsättningen för 2017 förväntas ligga i linje med 2016 i jämförbara valutor.

Övrig information

Viktiga händelser efter kvartalets utgång

Det finns inga viktiga händelser att rapportera efter rapportperiodens slut.

Riskhantering

Kunder och vårdens ersättningsystem

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 ersättningsystem 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 ersättningsystem 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 för att ersättas genom dessa olika ersättningsystem.

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 av 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 senare 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 sjukdomar 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 i den marknad Arjo är verksam inom.



Produktansvar och skadeståndskrav

Som leverantör av medicintekniska produkter riskerar Arjo, liksom 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 ansvarsrisker (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, liksom 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 och 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 kontrollorgans 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 risk lägger Arjo ner betydande ansträngningar och resurser på att implementera och tillämpa riktlinjer för att säkerställa regelefterlevnad. Årligen görs revisioner av utsedda ackrediterade 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 regelefterlevnad. 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 risker som koncernen är utsatt för är valutarisker, ränterisker samt kredit- och motpartsrisker.

Säsongsvariationer

Arjos resultat påverkas av säsongsmässiga variationer. Det andra kvartalet är normalt svagt i relation till återstoden av verksamhetsåret. Det fjärde kvartalet är vanligtvis koncernens starkaste kvartal.

Transaktioner med närstående

Transaktioner mellan Arjo och bolag inom Getingekoncernen specificeras i not 9.

Valberedning

En extra bolagsstämma den 30 augusti 2017 fattade beslut om instruktion för valberedningen i Arjo som gäller tills vidare. Valberedningen inför årsstämmor ska utgöras av representanter för de fem röstmässigt största ägarregistrerade aktieägarna i den av Euroclear förda aktieboken per den 31 augusti året innan det år då årsstämman infaller, en representant för de mindre aktieägarna samt styrelsens ordförande, som även ska sammankalla valberedningen till dess första sammanträde. Till ordförande i valberedningen ska utses den ledamot som företräder den röstmässigt störste aktieägaren.

Valberedningen ska lämna förslag om stämмоordförande, styrelse, styrelseordförande, revisor, styrelsearvode med uppdelning mellan ordföranden och övriga ledamöter samt ersättning för utskottsarbete och arvode för Bolagets revisor.

Inför årsstämman 2018 kommer valberedningens sammansättning utgöras av representanter för de fem röstmässigt största ägarregistrerade aktieägarna i den av Euroclear förda aktieboken per den 31 december 2017. Sammansättningen av valberedningen inför årsstämman 2018 kommer att publiceras separat.

Årsstämma 2018

Arjo AB:s årsstämma kommer att hållas den 4 maj 2018 i Malmö. Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på årsstämman den 4 maj 2018 kan lämna förslaget till Arjos styrelseordförande på email: agm@arjo.com eller på adress: Arjo AB, Att: Bolagsstämmoärenden, 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 16 mars 2018.

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.

Försäkran

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten 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, 20 oktober 2017

Johan Malmquist
Styrelsens ordförande

Carl Bennet

Sten Börjesson

Eva Elmstedt

Ulf Grunander

Ingrid Hultgren

Carola Lemne

Joacim Lindoff
VD och koncernchef



Revisorernas rapport

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Arjo AB (publ) per 30 september 2017 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagens valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medveten om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Malmö den 20 oktober 2017

Öhrlings PricewaterhouseCoopers

Magnus Willfors
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Cecilia Andrén Dorselius
Auktoriserad revisor

Koncernens finansiella rapporter

Resultaträkning för koncernen

Mkr	Not	Kvartal 3 2017	Kvartal 3 2016	Jan-Sep 2017	Jan-Sep 2016	Helår 2016
Nettoomsättning	2	1795	1898	5620	5634	7808
Kostnad för sålda varor		-1050	-1106	-3093	-3181	-4366
Bruttoresultat		745	792	2527	2453	3442
Försäljningskostnader		-344	-357	-1122	-1070	-1392
Administrationskostnader		-285	-192	-775	-600	-1016
Forsknings- och utvecklingskostnader	4	-27	-31	-91	-88	-133
Förvärvskostnader		-	-1	-	-5	-7
Omstrukturerings- och integrationskostnader		-135	-10	-219	-48	-155
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader		3	10	-5	-2	42
Rörelseresultat (EBIT)	3, 6	-43	211	315	640	781
Finansnetto		-52	-27	-61	-80	-110
Resultat efter finansiella poster		-95	184	254	560	671
Skatt		25	-49	-68	-150	-181
Periodens resultat		-70	135	186	410	490
Hänförligt till:						
Moderföretagets aktieägare		-70	135	186	410	490
Antal aktier, tusental		272 370	272 370	272 370	272 370	272 370
Resultat per aktie, kronor*		-0,26	0,50	0,68	1,51	1,80

*Före och efter utspädning. För definition se sidan 21.

Rapport över totalresultatet för koncernen

Mkr	Kvartal 3 2017	Kvartal 3 2016	Jan-Sep 2017	Jan-Sep 2016	Helår 2016
Periodens resultat	-70	135	186	410	490
Övrigt totalresultat					
Poster som inte kan omföras till resultatet					
Aktuariella vinster/förluster avseende förmånsbestämda pensionsplaner	26	3	-75	-42	53
Skatt hänförlig till poster som inte kan omföras till resultatet	-18	0	14	10	-11
Poster som vid senare tidpunkt kan omföras till resultatet					
Omräkningsdifferenser	-183	-19	-352	-365	-286
Kassafördessäkringar	9	19	110	-78	-99
Skatt hänförlig till poster som kan omföras till resultatet	-2	-4	-24	17	22
Periodens övriga totalresultat netto efter skatt	-168	-1	-327	-458	-321
Summa totalresultat för perioden	-238	134	-141	-48	169
Totalresultat hänförligt till:					
Moderföretagets aktieägare	-238	134	-141	-48	169

Balansräkning för koncernen

Mkr	Not	30 Sep 2017	30 Sep 2016	31 Dec 2016
Tillgångar				
Immateriella tillgångar		6518	6172	6663
Materiella anläggningstillgångar		1099	1589	1110
Långfristiga finansiella fordringar koncernföretag	7	306	-	-
Finansiella anläggningstillgångar		469	305	316
Varulager		1144	1098	1044
Kundfordringar		1669	1600	1884
Kortfristiga fordringar koncernföretag		123	108	393
Kortfristiga finansiella fordringar koncernföretag	7	199	1387	1397
Övriga kortfristiga fordringar		545	509	460
Likvida medel	7	407	1401	1446
Summa tillgångar		12479	14169	14713
Eget kapital och skulder				
Eget kapital		4006	10504	10658
Pensionsavsättningar, räntebärande	7	27	57	36
Långfristiga finansiella skulder koncernföretag	7	-	1255	1361
Övriga avsättningar		230	217	233
Leverantörsskulder		409	348	380
Kortfristiga skulder koncernföretag		134	157	546
Kortfristiga finansiella skulder koncernföretag	7	6622	357	340
Andra icke räntebärande skulder		1051	1274	1159
Summa eget kapital och skulder		12479	14169	14713

Förändring eget kapital för koncernen

Mkr	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserad vinst	Summa eget kapital*
Ingående balans per 1 januari 2016	-	-	1 011	9 216	10 227
Summa totalresultat för perioden	-	-	-363	532	169
Bildande av moderbolag	1	-	-	-	1
Transaktioner med aktieägare	-	-	-	261	261
Utgående balans per 31 december 2016	1	-	648	10 009	10 658
Ingående balans per 1 januari 2017	1	-	648	10 009	10 658
Summa totalresultat för perioden	-	-	- 267	126	-141
Pågående nyemission	-	90	-	-	90
Transaktioner med aktieägare	-	-	-	-6 601	-6 601
Utgående balans per 30 september 2017	1	90	381	3 534	4 006

* I sin helhet hänförligt till moderbolagets aktieägare

Kassaflödesanalys för koncernen

Mkr	Not	Kvartal 3 2017	Kvartal 3 2016	Jan-Sep 2017	Jan-Sep 2016	Helår 2016
Den löpande verksamheten						
Rörelseresultat (EBIT)		-43	211	315	640	781
Återläggning av av- och nedskrivningar	3	159	163	539	495	755
Övriga icke kassaflödespåverkande poster		53	0	34	25	21
Återläggning av omstrukturings- och integrationskostnader ¹		135	10	152	48	67
Utbetalda omstrukturings- och integrationskostnader		-15	-14	-33	-80	-108
Finansiella poster		-52	-27	-61	-80	-110
Betald skatt		-41	-37	-102	-126	-168
Kassaflöde före förändringar av rörelsekapital		196	306	844	922	1 238
Förändringar i rörelsekapital						
Varulager		99	-1	-193	-85	-87
Kortfristiga fordringar		-187	-246	282	66	-345
Kortfristiga skulder		14	154	-536	-180	113
Kassaflöde från den löpande verksamheten		122	213	397	723	919
Investeringsverksamheten						
Förvärvade verksamheter		-	-	-	-214	-212
Investeringar, netto		-101	-94	-293	-224	-314
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-101	-94	-293	-438	-526
Finansieringsverksamheten						
Förändring av räntebärande skulder		26	-30	-86	7	-6
Förändring av räntebärande fordringar		5	-3	18	-20	-47
Transaktioner med aktieägare		-400	119	-1061	315	289
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-369	86	-1129	302	236
Periodens kassaflöde		-348	205	-1 025	587	629
Likvida medel vid periodens början		762	915	1 446	808	808
Omräkningsdifferenser		-7	0	-14	6	9
Likvida medel vid periodens slut		407	1 120	407	1 401	1 446

¹Exklusive nedskrivning av anläggningstillgångar

Not 1 Grund för upprättande och redovisningsprinciper

Grunder för upprättande av de sammanslagna finansiella rapporterna presenteras i Not 1 Väsentliga redovisningsprinciper i de sammanslagna rapporterna, vilka finns tillgängliga i prospekt "Upptagande till handel av Aktier i Arjo AB (publ) på Nasdaq Stockholm" publicerat på www.arjo.com. Bildandet av Arjo är transaktioner under gemensamt bestämmande inflytande. Denna typ av transaktioner regleras inte av IFRS utan det krävs att koncernen ska etablera en princip för detta. Koncernen har valt tillämpa de principer som beskrivs i grunder för upprättande av de sammanslagna finansiella rapporterna, när de konsoliderade finansiella rapporterna har upprättats. Detta innebär i korthet att enheternas tillgångar och skulder har aggregerats och redovisas baserat på de bokförda värden som de representerar i Getinge AB:s koncernredovisning, och att transaktionerna redovisas som om de skulle ha ägt rum vid inledningen av den tidigast presenterade perioden (det vill säga att jämförelsetal har inkluderats).

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 de sammanslagna finansiella rapporterna. Dessa finns även tillgängliga på www.arjo.com.

Moderbolaget har upprättat delårsrapporten enligt Årsredovisningslagen (1995:1554) och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Bolaget tillämpar från och med 1 januari 2017 RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Bolaget har tidigare tillämpat Bokföringsnämndens allmänna råd om årsredovisning och koncernredovisning (K3). Övergången från K3 till RFR 2 har skett per ingången av 2016 och har inte fått någon påverkan på bolagets resultat och ställning i denna rapport.

Nya redovisningsstandarder

IFRS 9 Finansiella instrument

IFRS 9 Finansiella instrument träder ikraft för räkenskapsåret som börjar den 1 januari 2018 och ersätter IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering. IFRS 9 inför nya regler bl.a. avseende klassificering och värdering av finansiella instrument, nedskrivning av finansiella instrument och säkringsredovisning. Standarden har antagits av EU. Arjo har initierat arbetet med att utvärdera effekterna av införandet av standarden. För väsentliga finansiella instrument i form av kundfordringar, leverantörsskulder, skulder till kreditinstitut samt fordringar och skulder till koncernbolag förväntas inte de nya reglerna påverka klassificering och värdering i de finansiella rapporterna. Samtliga materiella poster som nämns ovan redovisas till upplupet anskaffningsvärde och kommer att redovisas enligt denna ansats även fortsättningsvis enligt IFRS 9.

Den preliminära bedömningen avseende nedskrivningar är att reserveringen för förväntade framtida kundförluster kan förändras fastän det ännu inte har kvantifierats. Med beaktande av att koncernens kunder har hög kreditvärdighet och att konstaterade kundförluster historiskt varit

låga, är bedömningen att reglerna avseende nedskrivningar inte kommer att få någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella ställning.

Säkringsredovisning tillämpas för valutaterminsavtal vika innehas i syfte att hantera den valutaexponering som uppstår i verksamheten. Införandet av den nya standarden bedöms inte innebära en förändring av befintliga redovisningsprinciper för sådana säkringar, varför Arjos finansiella ställning inte kommer att påverkas.

Arjo arbetar också med att analysera vilken ytterligare information som kan krävas för att uppfylla upplysningskraven i IFRS 7.

IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder

IFRS 15 medför nya krav för redovisning av intäkter och ersätter IAS 18 Intäkter, IAS 11 Entreprenadavtal och flera intäktrelaterade tolkningar inom IFRS. IFRS 15 ska tillämpas för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2018 eller senare. Standarden ger mer detaljerad vägledning inom många områden som tidigare inte framgått av gällande IFRS, bland annat om hur man redovisar avtal med flera prestationsåtaganden, rörlig prissättning och huruvida intäkten ska redovisas över tid eller ej. Standarden har antagits av EU.

Arbetet med att utvärdera standarden har påbörjats och analysen indikerar att nuvarande principer för intäktsredovisning är förenliga med IFRS 15. Arjos bedömning är således att standarden inte kommer få någon väsentlig påverkan på räkenskapsåren. Delar av Arjos intäktsflöden avser hyresintäkter vilka inte omfattas av IFRS 15 och kommer således inte att påverkas av införandet av standarden.

IFRS 15 kommer att medföra nya upplysningskrav och Arjo har nyligen initierat arbetet för att identifiera den information som behövs samlas in från bolagen i koncernen för att uppfylla dessa krav.

IFRS 16 Leases

IFRS 16 Leases träder ikraft för räkenskapsåret som påbörjas 1 januari 2019. Standarden har ännu inte antagits av EU. Förändringen jämfört med nuvarande 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. Standarden innebär ingen materiell förändring för leasegivare.

Arjo har påbörjat arbetet med att analysera vilken effekt IFRS 16 kommer att få på koncernens finansiella rapporter. Arjo kommer att göra en översyn av samtliga avtal för att bedöma huruvida det finns ytterligare avtal som nu blir leasingavtal enligt IFRS 16:s nya definition samt att verifiera leasingperioderna. Därefter kommer detta att kvantifieras och redovisas i bolagets balansräkning. De åtaganden som föreligger avseende operationella leasingavtal återfinns i not 16.

Arjo har ännu inte bestämt vilken övergångsbestämmelse som ska tillämpas.

Vidare kommer Arjo även att analysera de upplysningar som tillkommer och vilken påverkan det kommer att få på den informationsinsamling som krävs.

Not 2 Geografisk översikt

Nettoomsättning per geografiskt område, Mkr	Kvartal 3 2017	Kvartal 3 2016	Jan-Sep 2017	Jan-Sep 2016	Helår 2016
Nordamerika	652	702	2 088	2103	2 905
Västeuropa	848	891	2 708	2714	3 759
Övriga världen	295	305	824	817	1 144
Totalt	1 795	1 898	5 620	5 634	7 808

Not 3 Av- och nedskrivningar

Mkr	Kvartal 3 2017	Kvartal 3 2016	Jan-Sep 2017	Jan-Sep 2016	Helår 2016
Förvävsrelaterade immateriella tillgångar	-24	-29	-76	-92	-123
Immateriella tillgångar	-34	-16	-168	-50	-242
Materiella anläggningstillgångar	-101	-118	-295	-353	-390
Totalt	-159	-163	-539	-495	-755
Varav nedskrivningar	0	-	-67	-	-88

Not 4 Aktiverade utvecklingskostnader

Mkr	Kvartal 3 2017	Kvartal 3 2016	Jan-Sep 2017	Jan-Sep 2016	Helår 2016
Utvecklingskostnader, brutto	-46	-47	-147	-137	-201
Aktiverade utvecklingskostnader	19	16	56	48	68
Utvecklingskostnader, netto	-27	-31	-91	-88	-133

Not 5 Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde

2017-09-30	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Derivat som används för säkringsändamål	Summa
Finansiella anläggningstillgångar	-	3	3
Övriga kortfristiga fordringar	-	16	16
Summa tillgångar	0	19	19
Övriga icke räntebärande skulder	-	8	8
Summa skulder	0	8	8

2016-09-30	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Derivat som används för säkringsändamål	Summa
Finansiella anläggningstillgångar	-	38	38
Övriga kortfristiga fordringar	-	114	114
Summa tillgångar	0	152	152
Övriga icke räntebärande skulder	-	231	231
Summa skulder	0	231	231

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

Not 6 Finansiell data per kvartal

Mkr	Kvartal 1 2016	Kvartal 2 2016	Kvartal 3 2016	Kvartal 4 2016	Kvartal 1 2017	Kvartal 2 2017	Kvartal 3 2017
Nettoomsättning	1 904	1 832	1 898	2 174	1 931	1 894	1 795
Kostnad för sålda varor	-1 017	-1 058	-1 106	-1 185	-1 014	-1 029	-1 050
Bruttoresultat	887	774	792	989	917	865	745
Rörelsekostnader	-607	-625	-581	-848	-679	-745	-788
Rörelseresultat (EBIT)	280	149	211	141	238	120	-43
Finansnetto	-27	-26	-27	-30	-14	5	-52
Resultat efter finansiella poster	253	123	184	111	224	125	-95
Skatt	-68	-33	-49	-31	-60	-33	25
Periodens resultat	185	90	135	80	164	92	-70
EBITDA justerad ¹	471	332	385	422	460	296	251
EBITDA-marginal justerad ¹ , %	24,7	18,1	20,3	19,4	23,8	15,6	14,0

¹ EBITDA före förvärvs-, omstrukturings- och integrationskostnader. Se Alternativa nyckeltal på sidan 18 och definitioner på sidan 21.

Not 7 Koncernens räntebärande nettofordran/skuld

Mkr	30 Sep 2017	30 Sep 2016	31 Dec 2016
Finansiella skulder koncernföretag	6 622	1 612	1 701
Pensionsavsättningar, räntebärande	27	57	36
Räntebärande skulder	6 649	1 669	1 737
Avgår finansiella fordringar koncernföretag	-505	-1 387	-1 397
Avgår finansiella fordringar	-68	-9	-69
Avgår likvida medel	-407	-1 401	-1 446
Räntebärande nettofordran/skuld	5 669	-1 128	-1 175

Not 8 Koncernens nyckeltal

Mkr	Kvartal 3 2017	Kvartal 3 2016	Förändring %	Jan-Sep 2017	Jan-Sep 2016	Förändring %	Helår 2016
Organisk försäljningstillväxt, %	-3,3	-	-	-2,4	-	-	-2,6
EBITDA-tillväxt, %	-69,0	-	-	-24,8	-	-	25,8
Cash conversion, %	105,1	56,9	48,1	46,5	63,7	-17,2	59,8
Avkastning på eget kapital, %	-	-	-	3,7	-	-	4,7
Bruttomarginal, %	41,5	41,7	-0,2	45,0	43,5	1,4	44,1
Försäljningskostnader i % av nettoomsättning	19,2	18,8	0,4	20,0	19,0	1,0	17,8
Administrationskostnader i % av nettoomsättning	15,9	10,1	5,8	13,8	10,6	3,1	13,0
EBITDA	116	374	-69,0	854	1 135	-24,8	1 536
EBITDA, justerad ¹	251	385	-34,9	1 006	1 188	-15,3	1 610
EBITDA-marginal, %	6,5	19,7	-13,2	15,2	20,1	-4,9	19,7
EBITDA-marginal, justerad ¹ , %	14,0	20,3	-6,3	17,9	21,1	-3,2	20,6
Rörelsemarginal, %	-2,4	11,1	-13,5	5,6	11,4	-5,8	10,0
Resultat per aktie, kronor ²	-0,26	0,50	-151,9	0,68	1,51	-54,6	1,80
Antal aktier, tusental	272 370	272 370	0	272 370	272 370	0	272 370
Räntetäckningsgrad, ggr	-	-	-	7,1	-	-	8,2
Arbetande kapital, Mkr	-	-	-	10 510	-	-	11 055
Avkastning på arbetande kapital, %	-	-	-	7,5	-	-	8,5
Nettoskulsättningsgrad, ggr	-	-	-	1,42	-0,11	-1417,8	-0,11
Nettoskuld/EBITDA justerat ¹ R12, ggr	-	-	-	3,97	-	-	-0,73
Soliditet, %	-	-	-	32,1	74,1	-42,0	72,4
Eget kapital per aktie, kronor	-	-	-	14,71	38,57	-61,9	39,13
Antal anställda	-	-	-	5 987	5 542	8,0	5 623

¹ EBITDA före förvärvs, omstrukturings- och integrationskostnader. Se Alternativa nyckeltal på sidan 18 och definitioner på sidan 21.

² Före och efter utspädning. För definition se sid. 21.

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.

EBITDA justerad, Mkr	Kvartal 3 2017	Kvartal 3 2016	Jan-Sep 2017	Jan-Sep 2016	Helår 2016
Rörelseresultat (EBIT)	-43	211	315	640	781
Återläggning av av- och nedskrivningar på immateriella och materiella anläggningstillgångar	159	163	539	495	755
Återläggning av förvärvs-, omstrukturings-, och integrationskostnader, exklusive nedskrivningar	135	11	152	53	74
EBITDA, justerad	251	385	1 006	1 188	1 610

Cash Conversion	Kvartal 3 2017	Kvartal 3 2016	Jan-Sep 2017	Jan-Sep 2016	Helår 2016
Kassaflöde från den löpande verksamheten, Mkr	122	213	397	723	919
Rörelseresultat (EBIT)	-43	211	315	640	781
Återläggning av av- och nedskrivningar på immateriella och materiella anläggningstillgångar	159	163	539	495	755
EBITDA, Mkr	116	374	854	1 135	1 536
Cash Conversion, %	105,1	56,9	46,5	63,7	59,8

Nettofordran/skuldsättningsgrad	30 Sep 2017	30 Sep 2016	31 Dec 2016
Räntebärande nettofordran/skuld, Mkr	5 669	-1 128	-1 175
Eget kapital, Mkr	4 006	10 504	10 658
Nettofordran/skuldsättningsgrad, ggr	1,42	-0,11	-0,11

Not 9 Transaktioner med närstående

	Kvartal 3 2017	Kvartal 3 2016	Jan-Sep 2017	Jan-Sep 2016	Helår 2016
Transaktioner med koncernföretag, Mkr					
Försäljning	31	39	112	55	108
Övriga intäkter	21	0	88	0	391
Inköp av varor	-12	-15	-31	-82	-114
Övriga kostnader	-102	-19	-240	-49	-665
Finansiella intäkter	4	1	10	2	2
Finansiella kostnader	-16	-17	-39	-52	-71
Netto erhållna/lämnade koncernbidrag	-	-	-	-	-170
Netto erhållna/lämnade utdelningar	-746	-5	-2593	-9	57
Nyemission	90	-	90	-	-
Överföring av nettotillgångar	-3962	67	-4008	334	374

Transaktioner mellan Arjo och bolag inom Getingekoncernen specificeras i tabellen ovan. Fordringar och skulder till koncernföretag avser mellanhanden till Getinge, vilka redovisas separat i balansräkningen. 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 intäkter och kostnader avser främst koncerngemensamma tjänster.

Överföring av nettotillgångar avser etablering av Arjo-koncernen samt optimering av kapitalstruktur.

Moderbolagets finansiella rapporter

Resultaträkning för moderbolaget*

Mkr	Kvartal 3 2017	Kvartal 3 2016	Jan-Sep 2017	Jan-Sep 2016	Helår 2016
Administrationskostnader	-32	-	-65	-	-
Övriga rörelseintäkter	31	-	39	-	-
Rörelseresultat (EBIT)	-1	-	-26	-	-
Ränteintäkter och övriga liknande intäkter	-4	-	-1	-	-
Resultat efter finansiella poster¹	-5	-	-27	-	-
Skatt	1	-	5	-	-
Periodens resultat	-4	-	-22	-	-

¹ Ränteintäkter och övriga liknande intäkter samt räntekostnader och övriga liknande kostnader innehåller valutakursvinster/-förluster hänförliga till omräkning av fordringar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs.

Balansräkning för moderbolaget*

Mkr	30 Sep 2017	30 Sep 2016	31 Dec 2016
Tillgångar			
Immateriella tillgångar	387	-	-
Finansiella anläggningstillgångar	5335	-	-
Fordringar hos koncernföretag	97	-	-
Kortfristiga fordringar	17	-	-
Likvida medel	-	-	1
Summa tillgångar	5836	-	1
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	2544	-	1
Kortfristiga finansiella skulder koncernföretag	3272	-	-
Andra icke räntebärande skulder	20	-	-
Summa eget kapital och skulder	5836	-	1

* Bolaget bildades den 10 november 2016.

Moderbolaget har under perioden förvärvat och genom aktieägartillskott erhållit aktier i dotterbolag. Vid utgången av kvartalet uppgår bokfört värde till 5 328 Mkr på aktier och andelar i moderbolaget. Av detta har 2 653 Mkr erhållits i form av aktieägartillskott.

En nyemission har genomförts under september, vilket innebär en ökning av aktiekapitalet om 90 289 857,7 kronor. För mer detaljerad information, se sidan 5.

Investeringar i immateriella tillgångar består av IT-investeringar.

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 förvärvs-, omstrukturerings- och integrationskostnader 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.

EBITDA, justerad

Rörelseresultat före av- och nedskrivningar, med återläggning av förvärvs-, omstrukturerings- och integrationskostnader.

EBITDA-marginal, justerad

EBITDA i förhållande till nettoomsättning, med återläggning av förvärvs-, omstrukturerings- och integrationskostnader.

Nettoskuldssättningsgrad

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 hänförlig till moderbolagets aktieägare	186 Mkr
Antal aktier, tusental	272 370 st
Resultat per aktie	0,68 kr

Räntetäckningsgrad

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

Rörelsemarginal

Rörelseresultat i förhållande till nettoomsättning.

Soliditet

Eget kapital i förhållande till balansomslutning.

Återkommande intäkter

Intäkter från förbrukningsvaror, service, reservdelar och liknande.

Medicinska 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.

Prevention

Förebyggande aktivitet/behandling.

Trycksår

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

Telefonkonferens

n/a

Finansiell information

n/a

Följande finansiella rapporter, utöver denna kvartalsrapport, kommer att publiceras för bokslutsåret 2017/2018:



6 februari, 2018:	Bokslutskommuniké
April, 2018:	Årsredovisning 2017
4 maj, 2018:	Delårsrapport januari-mars
19 juli, 2018:	Delårsrapport januari-juni

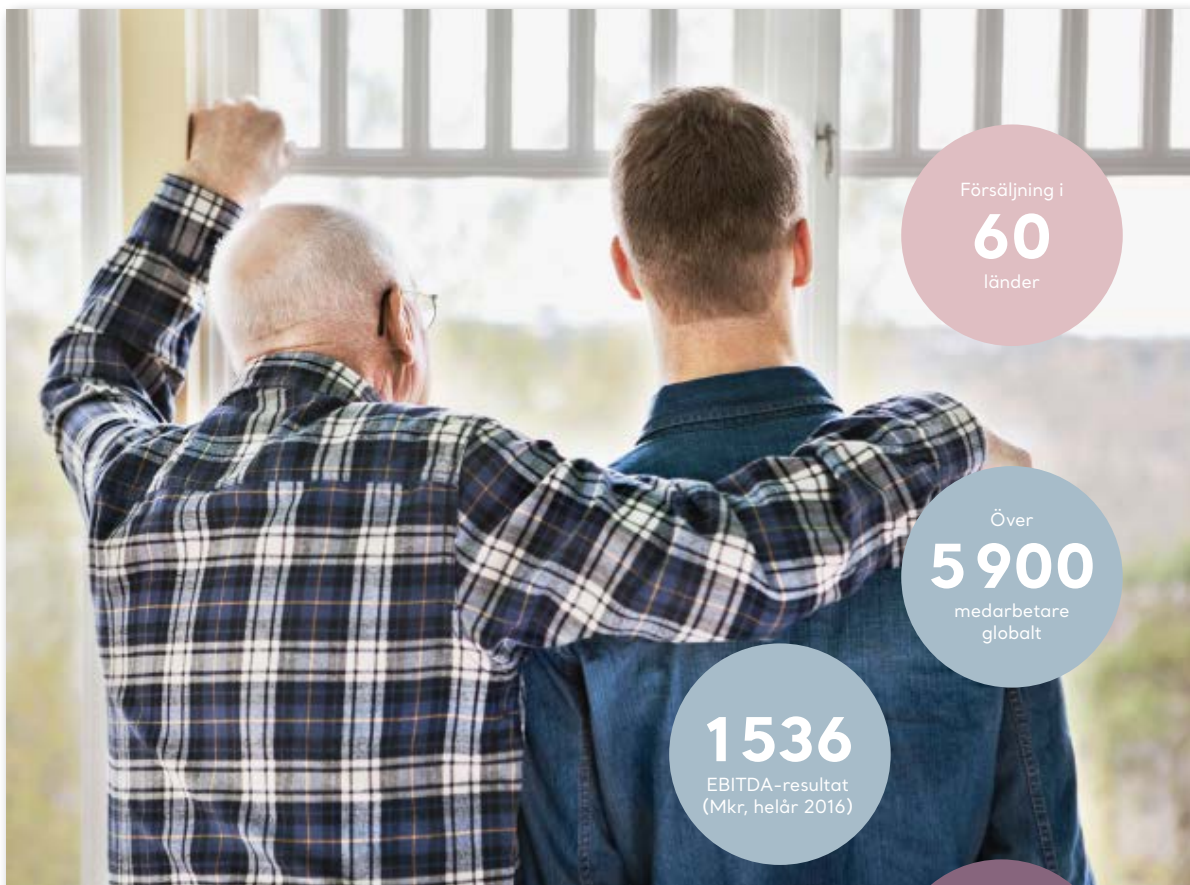
Kontakt

Kornelia Rasmussen

Executive Vice President,
Marketing Communications & Public Relations
+46 (0)10 335 5810
kornelia.rasmussen@getinge.com

Maria Nilsson

Investor Relations & Corporate Communications
+46 (0)10 335 5766
maria.nilsson@getinge.com



Försäljning i

60

länder

Över

5 900medarbetare
globalt**1 536**EBITDA-resultat
(Mkr, helår 2016)**7 808**Nettoomsättning
(Mkr, helår 2016)

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, medicinska sängar, förebyggande av trycksår, förebyggande av ventrombos samt för diagnostik inom obstetrik och kardiologi. Koncernen erbjuder även service och tjänster som exempelvis utbildning i samband med produktförsäljningen.

Bolaget är verksamt i över 60 länder, som Arjo har delat in tre geografiska områden: Nordamerika, Västeuropa och Övriga världen. Arjo har mer än 5 900 medarbetare globalt. Bolaget har sitt huvudkontor 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

The logo for Arjo, consisting of the word "arjo" in a bold, blue, sans-serif font.

Finansiell information för räkenskapsåren 2014–2016

Sammanlagda resultaträkningar

Mkr	Not	2016	2015	2014
Nettoomsättning	2, 3	7 808	8 115	7 568
Kostnad för sålda varor	4	-4 366	-4 521	-4 011
Bruttoresultat		3 442	3 594	3 557
Försäljningskostnader	4	-1 392	-1 575	-1 422
Administrationskostnader	4	-1 016	-1 039	-937
Forsknings- och utvecklingskostnader	4, 28	-133	-118	-116
Förvärvskostnader		-7	-4	-1
Omstrukturerings- och integrationskostnader	4	-155	-186	-83
Övriga rörelseintäkter		58	15	16
Övriga rörelsekostnader		-16	-147	-61
Rörelseresultat (EBIT)	3, 4, 5, 6, 16	781	540	953
Ränteintäkter och övriga liknande intäkter	7	7	5	5
Räntekostnader och övriga liknande kostnader	8	-117	-120	-97
Resultat efter finansiella poster		671	425	861
Skatt	9	-181	-118	-242
Årets resultat		490	307	619
<i>Hänförligt till:</i>				
Moderföretagets aktieägare		490	307	619
Resultat per aktie, kronor*	11	1,80	1,13	2,27
- vägt genomsnittligt antal aktier för beräkning av resultat per aktie (tusental)	11	272 370	272 370	272 370

* Före och efter utspädning.

Sammanlagda rapporter över totalresultat

Mkr	Not	2016	2015	2014
Årets resultat		490	307	619
Övrigt totalresultat				
Poster som inte kan omföras till resultatet				
Aktuariella vinster/förluster avseende förmånsbestämda pensionsplaner		53	228	72
Skatt hänförlig till poster som inte kan omföras till resultatet		-11	-57	-18
Poster som vid senare tidpunkt kan omföras till resultatet				
Omräkningsdifferenser		-286	-2	1 014
Kassaflödessakringar	22	-99	54	-128
Skatt hänförlig till poster som kan omföras till resultatet		22	-12	28
Periodens övriga totalresultat netto efter skatt		-321	211	968
Summa totalresultat för perioden		169	518	1 587
<i>Totalresultat hänförligt till:</i>				
Moderföretagets aktieägare		169	518	1 587

Sammanlagda balansräkningar

Mkr	Not	2016	2015	2014	2014-01-01
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar					
Immateriella tillgångar	3, 4, 12	6 663	6 343	6 336	5 667
Materiella anläggningstillgångar	3, 4, 12	1 110	1 656	1 658	1 496
Finansiella instrument, långfristiga	22	9	33	7	16
Långfristiga finansiella fordringar, koncernföretag	22	-	9	10	9
Långfristiga finansiella fordringar		100	38	39	35
Uppskjuten skattefordran	9	207	231	332	363
Summa anläggningstillgångar		8 089	8 310	8 382	7 586
Omsättningstillgångar					
Varulager	13	1 044	1 194	1 134	961
Kundfordringar	14	1 884	1 584	1 842	1 597
Aktuella skattefordringar		115	69	54	22
Kortfristiga fordringar, koncernföretag		393	220	102	104
Kortfristiga finansiella fordringar, koncernföretag		1 397	1 477	1 622	1 563
Finansiella instrument, kortfristiga	22	116	55	48	81
Övriga kortfristiga fordringar		78	133	107	155
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	15	151	167	162	139
Likvida medel		1 446	808	1 369	1 012
Summa omsättningstillgångar		6 624	5 707	6 440	5 634
SUMMA TILLGÅNGAR		14 713	14 017	14 822	13 220
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital					
Aktiekapital	10	1	-	-	-
Andra reserver		648	1 011	971	57
Balanserade vinstmedel		10 009	9 216	9 631	9 239
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		10 658	10 227	10 602	9 296
Långfristiga skulder					
Långfristiga finansiella skulder, koncernföretag	22	1 361	475	357	348
Avsättningar för pensioner, räntebärande	18	36	98	328	361
Uppskjuten skatteskuld	9	157	143	167	275
Övriga avsättningar, långfristiga	17	38	43	58	140
Summa långfristiga skulder		1 592	759	910	1 124
Kortfristiga skulder					
Övriga avsättningar, kortfristiga	17	39	65	21	12
Kortfristiga skulder, koncernföretag	22	546	384	572	373
Kortfristiga finansiella skulder, koncernföretag	22	340	1 168	1 257	1 229
Förskott från kunder		11	7	13	8
Leverantörsskulder	22	380	369	376	398
Aktuella skatteskulder		36	19	47	83
Finansiella instrument, kortfristiga	22	224	89	111	23
Övriga skulder		244	225	192	123
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	19	643	705	721	551
Summa kortfristiga skulder		2 463	3 031	3 310	2 800
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		14 713	14 017	14 822	13 220

Information om ställda säkerheter och eventualitypliktelser, se not 20.

Sammanlagda rapporter över förändringar i eget kapital

Mkr	Aktiekapital	Reserver ¹	Balanserad vinst	Totalt
Ingående balans per 1 januari 2014	-	57	9 239	9 296
Summa totalresultat för perioden	-	914	673	1 587
Transaktioner med aktieägare	-	-	-281	-281
Utgående balans per 31 december 2014	-	971	9 631	10 602
Ingående balans per 1 januari 2015	-	971	9 631	10 602
Summa totalresultat för perioden	-	40	478	518
Transaktioner med aktieägare	-	-	-893	-893
Utgående balans per 31 december 2015	-	1 011	9 216	10 227
Ingående balans per 1 januari 2016	-	1 011	9 216	10 227
Summa totalresultat för perioden	-	-363	532	169
Bildande av moderbolag	1	-	-	1
Transaktioner med aktieägare	-	-	261	261
Utgående balans per 31 december 2016	1	648	10 009	10 658

1) Reserver avser kassafördessäkringar och omräkningsdifferenser.

Sammanlagda kassaflödesanalyser

Mkr	Not	2016	2015	2014
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat (EBIT)		781	540	953
Återläggning av av- och nedskrivningar		755	681	635
Kostnadsförda omstrukturerings- och integrationskostnader ¹		67	186	82
Utbetalda omstrukturerings- och integrationskostnader		-108	-166	-173
Övriga icke kassaflödespåverkande poster	27	21	2	11
Finansiella poster		-110	-115	-92
Betald skatt		-168	-162	-291
Kassaflöde före förändringar av rörelsekapital		1 238	966	1 125
Förändring i rörelsekapital				
Varulager		-87	-78	-40
Kortfristiga fordringar		-345	115	6
Kortfristiga skulder		113	-192	-132
Kassaflöde från den löpande verksamheten		919	811	959
Investeringsverksamheten				
Förvärvade verksamheter	21	-212	-	-
Investeringar, netto		-314	-516	-498
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-526	-516	-498
Finansieringsverksamheten				
Förändring av räntebärande skulder		-6	-17	-1
Förändring av långfristiga fordringar		-47	-25	5
Transaktioner med aktieägare		289	-808	-134
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		236	-850	-130
Årets kassaflöde				
		629	-555	331
Likvida medel vid periodens början		808	1 369	1 012
Årets kassaflöde		629	-555	331
Omräkningsdifferenser		9	-6	26
Likvida medel vid årets slut	27	1 446	808	1 369

1) Exklusive nedskrivningar av anläggningstillgångar.

Noter

NOT 1 GRUNDER FÖR UPPRÄTTANDE OCH REDOVISNINGSPRINCIPER

Grunder för upprättande

Med anledning av Getinge AB:s styrelsebeslut den 10 november 2017, att föreslå vid en extra bolagsstämma att dela ut Arjo AB (publ) (Arjo) via en s.k. Lex Asea, har dessa sammanslagna finansiella rapporter upprättats för prospektändamål, eftersom Arjos aktier ska upptas till handel på reglerad marknad.

Dessa sammanslagna finansiella rapporter för Arjo upprättas i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS)/International Accounting Standards (IAS) såsom de är antagna inom EU och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1, Kompletterande redovisningsregler för koncerner.

De sammanslagna finansiella rapporterna omfattar de tre räkenskapsåren som avslutades 31 december 2016, 2015 och 2014. Arjo tillämpar anskaffningsvärdemetoden vid värdering av tillgångar och skulder utom vad gäller finansiella tillgångar som kan säljas samt finansiella tillgångar och skulder, inklusive derivatinstrument, värderade till verkligt värde via resultaträkningen, vilka värderas till verkligt värde antingen i resultatet eller övrigt totalresultat, i de fall de är säkringsinstrument avseende kassaflödessäkringar. Nedan följer ytterligare beskrivning kring upprättande av de sammanslagna finansiella rapporterna.

Bildandet av Arjokoncernen är en transaktion under gemensamt bestämmande inflytande och omfattas i dagsläget inte av någon IFRS-standard vilket medför att en lämplig redovisningsprincip ska tillämpas i enlighet med IAS 8. En tillämplig och vedertagen metod är att använda tidigare bokförda värden (predecessor basis) vilket är den princip som Arjo valt att tillämpa.

De finansiella rapporterna är upprättade baserat på den finansiella information som rapporterats för ovanstående enheter för koncernredovisningsändamål i Getinge AB (publ) vilket är Arjos moderbolag. De finansiella rapporterna är således en aggregering av denna finansiella information och presenteras som om enheterna varit en koncern från det tillfälle då de varit en del av Getingekoncernen. Redovisningsprinciperna följer de redovisningsprinciper som presenterats i Getinge AB:s koncernredovisning för räkenskapsåret 2016, vilka återfinns nedan, och innebär att enheternas tillgångar och skulder presenteras med de bokförda värdena för den högsta nivån av gemensamt bestämmande inflytande (dvs. Getinge AB) för de perioder som ingår i denna finansiella rapport.

Denna finansiella rapport är också Arjos första finansiella rapport som upprättas i enlighet med IFRS. Med beaktande av ovanstående medför IFRS 1 ingen påverkan på värdering av tillgångar och skulder, dock har Arjo valt, avseende presentationen av de finansiella rapporterna, att tillämpa det frivilliga undantaget i IFRS 1 att nollställa omräkningsdifferenserna i öppningsbalansen för 2014.

Med anledning av att det inte enbart är legala enheter som överförs i samband med bildandet av Arjokoncernen har vid upprättandet av de finansiella rapporterna, med tillägg för de principer som använts för att bestämma vilka tillgångar, skulder, intäkter och kostnader samt kassaflöden som ska ingå i de konsoliderade finansiella rapporterna, följande överväganden gjorts:

Allokering av intäkter och kostnader

En förutsättning för att upprätta sammanslagna finansiella rapporter är att intäkter och kostnader samt tillgångar och skulder utgår från poster som kan identifieras. Getinge AB har haft en intern kostnadsallokering där centrala kostnader, bland annat IT- och HR-funktioner samt andra stabskostnader, har debiterats respektive enhet, vilket medfört att relaterade kostnader för Arjo har inkluderats i de sammanslagna finansiella rapporterna.

Ersättningar till ledande befattningshavare

Med anledning av att det inte funnits en utsedd ledningsgrupp för Arjo under de perioder som dessa sammanslagna finansiella rapporter omfattar, presenteras inga särskilda upplysningar kring ersättningar till ledande befattningshavare. Det har ej heller utgått några styrelsearvoden.

Pensionsåtagande

Majoriteten av pensionsåtaganden samt relaterade förvaltningstillgångar har under samtliga perioder varit rapporterade av respektive juridisk person inom Arjo och har beräknats enligt de principer som presenteras nedan. Pensionsåtaganden samt verkligt värde för de direkt hänförliga förvaltningstillgångarna för dessa åtaganden har redovisats i de finansiella rapporterna baserat på de beräknade åtagandena i enlighet med IAS 19. Även pensionsåtaganden och tillgångar för vilka medgivande från myndighet eller annan part till överflyttningen erfordras har inkluderats. Kostnader och omvärderingseffekterna som är relaterade till dessa åtaganden återspeglas i de finansiella rapporterna.

Derivat och säkringsredovisning

Arjos kommersiella flöden har säkrats i enlighet med Getinges finanspolicy, via en intern rapportering avseende framtida flöden vilka i sin tur har säkrats av Getinge ABs treasuryfunktion. Denna funktion har hanterat Getingekoncernens samtliga derivat och säkringsrelationerna kring kommersiella flöden samt nettoinvesteringar. I dessa finansiella rapporter har de derivat samt den säkringsreserv som är hänförlig Arjo vad gäller kassaflödessäkringar inkluderats. Då ingen direkt reglering skett av derivaten återspeglas detta som transaktioner med aktieägare. Säkring av nettoinvestering har inte förelegat.

Finansiella kostnader och kapitalstruktur

Finansiella kostnader som belastat enheterna i Arjo baseras på den faktiska upplåning och räntekostnader som dels föreligger gentemot Getinges centrala treasuryfunktion samt eventuell extern upplåning som föreligger i de enskilda enheterna. Arjos historiska kapitalstruktur har inte speglat den för en separat, noterad enhet då man primärt varit internt finansierad. Den slutgiltiga kapitalstrukturen för Arjo kommer att fastställas i samband med Getinges utdelning av Arjo.

Inkomstskatt

Som en följd av att Getinge med hjälp av bl.a. koncernbidrag eller liknande metoder kunnat skatteutjämna mellan sina enheter, har de enheter som utgör Arjo historiskt inte belastats med skatt som om de vore en självständig koncern.

Skatt har i dessa sammanslagna finansiella rapporter därför redovisats baserat på det beskattningsbara resultatet i enheterna och de möjligheter som koncernen haft att skatteutjämna, t ex via koncernbidrag. I de fall skatteutjämning har skett mellan Arjo och övriga Getinge-bolag har detta redovisats som en transaktion med aktieägare.

forts., Not 1 Grunder för upprättande och redovisningsprinciper

Resultat per aktie

Beräkning av resultat per aktie i dessa finansiella rapporter baseras på det genomsnittligt medelantal utestående aktier som förväntas föreligga i samband med att utdelningen av Arjo sker, vilket uppgår till 272 369 573 aktier. Detta anses mer relevant då avsikten är att framgent återspegla den aktiestruktur som ska föreligga i Arjo, med anledning av den föreslagna utdelningen av Arjo.

Eliminering av transaktioner inom Arjo

Fordringar, skulder, intäkter och kostnader samt orealiserade vinster och förluster som uppstår mellan enheter inom Arjo elimineras i sin helhet. Orealiserade förluster elimineras på samma sätt som orealiserade vinster, men endast i den utsträckning det inte finns något nedskrivningsbehov. Arjo har haft ett flertal transaktioner med Getingeföretag, och prissättningen har följt den transfer pricing policy som föreligger inom Getinge-koncernen. Arjo har i balansräkningen valt att visa dessa transaktioner på separata rader som kort/långfristiga fordringar/skulder mot koncernföretag. För ytterligare information om transaktioner mellan Arjo och Getinge hänvisas till not 25 Transaktioner med närstående.

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

Med avseende på eventuell påverkan av händelser efter balansdagen i enlighet med IAS 10, har principen valts att, i de finansiella rapporterna, enbart beakta dessa eventuella händelser i den senaste perioden som presenteras, det vill säga räkenskapsåret 2016. Därmed anses räkenskapsåren 2015 och 2014 avslutade.

Redovisnings- och värderingsprinciper

Grunder för upprättande av Arjos sammanslagna finansiella rapporter har redogjorts för ovan.

De finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor. Samtliga belopp är angivna i miljontals kronor (Mkr) om inte annat anges. Sifferuppgifterna inom parentes avser, om inget annat anges, 2015 respektive 2014 års verksamhet, belopp för respektive år åtskiljs av semikolon.

Viktiga uppskattningar och bedömningar

För att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS krävs att företagsledningen gör bedömningar och uppskattningar samt antaganden, vilka påverkar de redovisade tillgångs- och skuldbeloppen, övrig information som lämnas i bokslutet samt de intäkter och kostnader som redovisas under perioden. Uppskattningar, bedömningar och antaganden ses över regelbundet. Det faktiska utfallet kan skilja sig från dessa bedömningar, uppskattningar och antaganden. Styrelsen och koncernledningen har bedömt följande områden som särskilt betydelsefulla vid bedömning av Arjos resultat och ställning:

Värdering av identifierbara tillgångar och skulder vid förvärv. Vid rörelseförvärv identifieras samtliga identifierbara tillgångar och skulder i det förvärvade bolaget vilka värderas till verkligt värde, inklusive värdet på tillgångar och skulder i redan ägd andel, inklusive andel hänförlig till innehav utan bestämmande inflytande.

Goodwill och immateriella tillgångar med obestämd nyttjandeperiod. Arjo undersöker varje år om något nedskrivningsbehov föreligger för goodwill och andra immateriella tillgångar med obestämd nyttjandeperiod enligt den redovisningsprincip som beskrivs här i not 1. Återvinningsvärdet för kas-sagenererande enheter har fastställts genom beräkning av nyttjandevärdet. För dessa beräkningar måste vissa uppskattningar göras (se not 12).

Pensionsåtagande. Redovisningen av kostnader för förmånsbaserade pensioner och andra tillämpliga pensionsförmåner baseras på aktuariella beräkningar som utgår från antaganden om diskonteringsränta, framtida löneökningar och förväntad inflation. Antagandena om diskonteringsränta baseras i sin tur på högkvalitativa placeringar med fast ränta med liknande löptid som pensionsplanerna (se not 18).

Inkuransreserv. Varulagret är upptaget till det lägre beloppet av anskaffningsvärde enligt den så kallade först in- först utprincipen och nettoförsäljningsvärde. Varulagrets värde är justerat med bedömd värdeminskning för utgångna artiklar, överdimensionerat lager, fysiska skador, ledtider för lager samt hanterings- och försäljningsomkostnader. Om nettoförsäljningsvärdet är lägre än anskaffningskostnaden upprättas en värdereserv för lagerinkurans (se not 13).

Uppskjuten skatt. Värderingen av förlustavdrag och företagets förmåga att utnyttja outnyttjade förlustavdrag baseras på företagets uppskattningar av framtida beskattningsbara inkomster i olika skattejurisdiktioner och inbegriper antaganden om huruvida kostnader som ännu inte har varit föremål för beskattning är avdragsgilla. Uppskjuten skatt redovisas över resultaträkningen förutom i de fall uppskjuten skatt är hänförlig till poster som redovisas i övrigt totalresultat då uppskjuten skatt redovisas tillsammans med underliggande transaktion i övrigt totalresultat (se not 9).

Dotterföretag

Dotterföretag är alla företag (inklusive strukturerade företag) över vilka Arjo har bestämmande inflytande. Arjo kontrollerar ett företag när den exponeras för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i företaget och har möjlighet att påverka avkastningen genom sitt inflytande i företaget.

Utländska valutor

Funktionell valuta. Transaktioner i utländsk valuta omräknas i redovisningen till den funktionella valutan enligt transaktionsdagens valutakurs. Fordringar och skulder i utländsk valuta värderas till balansdagens kurs och orealiserade kursvinster och kursförluster ingår i resultatet. Kursdifferenser hänförliga till rörelserelaterade fordringar och skulder redovisas som övriga rörelseintäkter (rörelsekostnader). Kursdifferenser avseende finansiella tillgångar och skulder redovisas bland *övriga finansiella poster*. Vid upprättande av de finansiella rapporterna omräknas Arjos utlandsverksamhets balansräkning från dess funktionella valuta till svenska kronor baserat på balansdagens valutakurs.

Omräkning av utländska verksamheter. Arjo tillämpar dagskursmetoden för omräkning av utländska dotterföretags balans- och resultaträkningar. Det innebär att samtliga tillgångar och skulder i dotterföretagen omräknas till balansdagens kurs, medan samtliga poster i resultaträkningarna omräknas till genomsnittskurs. De omräkningsdifferenser som därvid uppkommer är en effekt dels av skillnaden mellan resultaträkningarnas genomsnittskurser och balansdagens kurser, dels av att nettotillgångarna omräknas till en annan kurs vid årets slut än vid årets början. Omräkningsdifferenserna förs till övrigt totalresultat. Den samlade omräkningsdifferensen vid avyttringar redovisas tillsammans med den vinst/förlust som transaktionen ger upphov till.

Intäktsredovisning

Försäljning omfattar produkter, tjänster och uthyrning, exklusive indirekt omsättningsskatt och lämnade rabatter. Intäkter redovisas när huvudsakligen alla risker och rättigheter som

forts., Not 1 Grunder för upprättande och redovisningsprinciper

är förknippade med att ägandet övergått till köparen, vilket normalt inträffar i samband med leverans, priset har fastställts och inkassering av fordran är skäligen säkerställd. Om leverans av färdiga produkter skjuts upp på köparens begäran men där köparen övertar äganderätten och accepterar fakturering, s.k. "Bill and hold" försäljningar, sker intäktsredovisning vid tidpunkten för äganderättens övergång. Normalt redovisas intäkter när köparen har accepterat leverans, och installation och kontroll har skett. Intäkt redovisas så snart leverans har skett om installation och kontroll är av enklare art och efter reservering av bedömda kvarstående kostnader. Intäktsredovisning av tjänster sker i takt med att tjänsterna utförs. Intäkter avseende uthyrning periodiseras över hyreskontraktens längd. Ränteintäkter redovisas löpande och erhållen utdelning redovisas när rätten till utdelning är fastställd. I de finansiella rapporterna elimineras internförsäljning. För större uppdrag som sträcker sig över mer än en redovisningsperiod där utfallet kan mätas på ett tillförlitligt sätt redovisas intäkter och kostnader i förhållande till uppdragets färdigställandegrad på balansdagen. Färdigställandegraden för ett uppdrag fastställs i förhållandet mellan nedlagda uppdragsutgifter för utfört arbete på balansdagen och beräknade totala uppdragsutgifter utom i de fall då detta inte motsvarar färdigställandegraden. Förändringar i uppdragets omfattning och anspråk ingår endast till den utsträckning det finns en överenskommelse med kunden om detta. När utfallet av ett uppdrag inte kan beräknas på ett tillförlitligt sätt intäktsredovisas endast det belopp som motsvarar de uppkomna uppdragsutgifter som sannolikt kommer att ersättas av beställaren och övriga uppkomna uppdragsutgifter redovisas som kostnader i den period då de uppkommer. Då det är sannolikt att de totala uppdragsutgifterna kommer att överstiga den totala uppdragsinkomsten, redovisas den befarade förlusten omgående som en kostnad i sin helhet.

Statliga bidrag

Statliga bidrag redovisas till verkligt värde när det föreligger rimlig säkerhet att bidraget kommer att erhållas och de villkor som är förknippade med bidraget kommer att uppfyllas. Statliga bidrag som gäller kostnader redovisas i resultaträkningen. Intäkten redovisas i samma period som de kostnader bidragen avser. Statliga bidrag relaterade till köp av tillgångar reducerar tillgångens redovisade värde. Bidrag påverkar det redovisade resultatet under tillgångens nyttjandeperiod genom lägre avskrivningar.

Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter och kostnader består av ränteintäkter på bankmedel och fordringar, räntekostnader på lån, utdelningsintäkter, orealiserade och realiserade vinster och förluster på finansiella placeringar, valutakursdifferenser, samt värdeförändringar på derivatinstrument som används i den finansiella verksamheten. Lånekostnader i samband med upptagande av lån redovisas som en del av lånet det avser och belastar resultatet över lånets löptid.

Immateriella tillgångar

Goodwill. Goodwill utgörs av den del av köpeskillingen vid ett förvärv som överstiger marknadsvärdet för de identifierbara tillgångarna med avdrag för skulder och eventualförpliktelser, räknat på förvärvsdagen, på den andel av det förvärvade bolagets tillgångar som Arjo förvärvar. Vid ett rörelseförvärv där anskaffningskostnaden understiger nettovärdet av förvärvade tillgångar och övertagna skulder samt eventualförpliktelser, redovisas skillnaden direkt i resultaträkningen. Goodwill som uppkommer vid förvärv av utländska enheter

behandlas som en tillgång i den utländska enheten och omräknas till den kurs som råder på balansdagen. Nedskrivningsbehovet för goodwill prövas minst en gång per år eller oftare om det finns indikation på att en värdeminskning kan ha inträffat. Nedskrivning av goodwill redovisas i resultaträkningen. Vinst eller förlust vid avyttring av en enhet inkluderar kvarvarande redovisat värde på goodwill som avser den avyttrade enheten.

Övriga immateriella tillgångar. Övriga immateriella tillgångar består av balanserade utvecklingskostnader, kundrelationer, teknisk kunskap, varumärke, avtal och övrigt. Immateriella tillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Avskrivning sker proportionerligt över den förväntade nyttjandeperioden, vilken brukar variera mellan 3 och 15 år. Förvärvade immateriella tillgångar redovisas separat från goodwill om de uppfyller definitionen som tillgång, är antingen avskiljbara eller härrör från kontrakt eller andra legala rättigheter och deras marknadsvärde kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Immateriella tillgångar som redovisas separat från goodwill vid verksamhetsförvärv består av kundrelationer, teknisk kunskap, varumärke, avtal m m. Förvärvade immateriella tillgångar värderas till marknadsvärde och skrivs av linjärt under sin förväntade nyttjandeperiod. Nyttjandeperioden kan i vissa fall vara obestämbar. Dessa immateriella tillgångar skrivs ej av utan nedskrivningsbehovsprövas minst en gång per år eller oftare om det finns indikation på att en värdeminskning kan ha inträffat. Utgifter för utveckling, där forskningsresultatet eller annan kunskap tillämpas för att åstadkomma nya produkter, redovisas som en tillgång i balansräkningen i den mån dessa bedöms komma att ge framtida ekonomiska fördelar. Aktiveringen sker när ledningen bedömer att produkten är tekniskt och ekonomiskt bärkraftig, vilket normalt är när ett produktutvecklingsprojekt har nått en definierad milstolpe enligt en fastställd projekteringsmodell. Det aktiverade värdet inkluderar utgifter för material, direkta utgifter för löner och indirekta utgifter som kan hänföras till tillgången på ett rimligt och konsekvent sätt. I annat fall kostnadsförs utvecklingsutgiften då den infaller. Kostnader för forskning belastar resultatet när de uppkommer. Aktiverade utgifter skrivs av linjärt från tidpunkten då tillgången är färdig att användas och under tillgångens beräknade nyttjandeperiod. Avskrivningstiden uppgår till 3-15 år.

Materiella anläggningstillgångar

Fastigheter, maskiner, inventarier och övriga materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår inköpspriset samt kostnader direkt hänförliga till tillgången för att bringa den på plats och i skick för att utnyttjas i enlighet med syftet med anskaffningen. Exempel på kostnader som ingår i anskaffningsvärdet är kostnader för leverans och hantering, installation, lagfarter och konsulttjänster. Tillgångar som tillkommer i samband med förvärv av nya dotterbolag, redovisas till marknadsvärdet på förvärvsdagen. Avskrivning sker linjärt. Värdet i balansräkningen representerar anskaffningskostnaden med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Mark är inte föremål för avskrivning, eftersom den bedöms ha oändlig ekonomisk livslängd, men i övrigt grundar sig avskrivningar på följande förväntade nyttjandeperioder:

forts., Not 1 Grunder för upprättande och redovisningsprinciper

Tillgångsslag	Avskrivning, antal år
Markanläggningar	40 – 50
Byggnader	10 – 50
Maskiner	5 – 25
Inventarier	10
Produktionsverktyg	5
Utrustning för uthyrning	5
Bilar	4
Datorutrustning	3

Materiella anläggningstillgångar som består av delar med olika nyttjandeperioder behandlas som separata komponenter av materiella anläggningstillgångar. Ordinarie underhålls- och reparationskostnader kostnadsförs under de perioder de uppkommer. Mer omfattande renoverings- och uppgraderingskostnader kapitaliseras och skrivs av under objektets återstående förväntade nyttjandeperiod. Kapitalvinster/förluster redovisas under *övriga rörelseintäkter/kostnader*.

Leasing. Arjo som leasetagare

Finansiell leasing. Arjo har inga väsentliga finansiella leasingavtal som leasetagare.

Operationell leasing. Leasing av tillgångar där uthyraren i allt väsentligt kvarstår som ägare till tillgången klassificeras som operationell leasing och betalningar som erläggs enligt avtal om operationell leasing eller hyresavtal kostnadsförs proportionellt under leasing- respektive hyrestiden. Eventuell ersättning som leasetagaren, enligt avtalet, är skyldig att lämna till leasegivaren om leasingavtalet sägs upp i förtid kostnadsförs i den period då avtalet sägs upp.

Leasing. Arjo som leasegivare

Leasingavtal definieras i två kategorier, operationella och finansiella, beroende på avtalens finansiella innebörd. De operationella leasingavtalen redovisas som anläggningstillgångar. Intäkter från operationell leasing redovisas jämnt fördelat över leasingperioden. För dessa tillgångar tillämpas linjär avskrivning enligt villkoren i åtagandet och avskrivningsbeloppet anpassas för att överensstämja med beräknat försäljningsvärde då åtagandet löper ut. Bedömt nedskrivningsbehov belastar resultaträkningen omgående. Produkternas bedömda försäljningsvärde vid åtagandets upphörande följs kontinuerligt på individuell basis. Finansiella leasingavtal redovisas som långfristiga respektive kortfristiga fordringar. Inbetalningar från ett finansiellt leasingavtal fördelas mellan ränteintäkt och amortering av fordran.

Nedskrivning

Vid varje bokslutstillfälle bedöms tillgångarnas bokförda värde för att avgöra om det finns några indikationer på nedskrivningsbehov. Om sådana indikationer finns beräknas tillgångens återvinningsvärde. Återvinningsvärdet anses vara det högre av nettoförsäljningsvärdet och nyttjandevärdet, varvid nedskrivning redovisas så snart det bokförda värdet överstiger återvinningsvärdet. Tidigare redovisad nedskrivning på övriga immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar återförs om återvinningsvärdet bedöms ha ökat, dock inte i större utsträckning än vad det bokförda värdet hade varit om ingen nedskrivning hade redovisats under tidigare år. Redovisad nedskrivning på goodwill återförs inte.

Varulager

Varulagret värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet/tillverkningsvärdet enligt först in, först ut principen (FIFO) respektive nettoförsäljningsvärde. I varulagret ingår en därtill hänförlig andel av indirekta kostnader. Värdet på färdiga pro-

dukter omfattar råvaror, direkt arbete, övriga direkta kostnader samt produktionsrelaterade omkostnader inklusive avskrivningar. Nettoförsäljningsvärdet är beräknat till uppskattat försäljningspris med avdrag för beräknade färdigställnings- och försäljningskostnader. En uppskattning av inkuransen i varulagret sker kontinuerligt under året. Varulagrets värde justeras med en bedömd värdeminskning för utgångna artiklar, överdimensionerat lager, fysiska skador, ledtider för varulagret samt hanterings- och försäljningsomkostnader. Om nettoförsäljningsvärdet är lägre än anskaffningskostnaden upprättas en värdereserv för lagerinkurans.

Finansiella instrument

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när bolaget blir part till instrumentets avtalsmässiga villkor. En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserar, förfaller eller bolaget förlorar kontrollen över dem. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Förvärv och avyttring av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen, som utgör den dag då bolaget förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgången förutom i de fall bolaget förvärvar eller avyttrar noterade värdepapper då tillämpas likvidationsredovisning.

Finansiella instrument redovisas till upplupet anskaffningsvärde eller verkligt värde beroende på den initiala kategoriseringen under IAS 39 (se sidan F-48 och F-49). Vid varje rapporttillfälle utvärderar företaget om det finns objektiva indikationer på att en finansiell tillgång eller grupp av finansiella tillgångar är i behov av nedskrivning.

Ytterligare information om finansiella instrument återfinns i not 14 Kundfordringar och not 22 Finansiell riskhantering.

Finansiella tillgångar redovisade till verkligt värde via resultatet. Finansiella tillgångar i denna kategori består av derivat. De ingår i omsättningstillgångar om de förväntas bli reglerade inom 12 månader efter rapportperiodens slut, annars klassificeras de som anläggningstillgångar. Samtliga derivat redovisas till verkligt värde i balansräkningen. Förändringar i verkligt värde redovisas som en del av övrigt totalresultat till den del de ingår i en säkringsrelation som kvalificerar för säkringsredovisning. De återförs till resultatet när den säkrade transaktionen inträffar och redovisas då som en del av brutoresultatet.

Lånefordringar och kundfordringar. Tillgångar i denna kategori består av långfristiga finansiella fordringar, kundfordringar och övriga kortfristiga fordringar. De ingår i omsättningstillgångar med undantag för poster med förfallodag mer än 12 månader efter rapportperiodens slut, vilka klassificeras som anläggningstillgångar. Tillgångar i denna kategori redovisas initialt till verkligt värde inklusive transaktionskostnader.

Efter anskaffningstidpunkten redovisas de till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. Kundfordringar redovisas till det belopp som förväntas inflyta efter avdrag för osäkra fordringar som bedömts individuellt. Kundfordrans förväntade löptid är kort, varför värdet redovisats till nominellt belopp utan diskontering.

Eventuella nedskrivningar av kundfordringar redovisas i rörelsens kostnader.

Likvida medel. Likvida medel består till största delen av kassamedel hos finansinstitut och endast till mindre del av kortfristiga likvida placeringar med en löptid från anskaffningstidpunkten understigande tre månader, vilka är utsatta för endast en obetydlig risk för värdefluktuationer. Likvida medel redovisas till dess nominella belopp, vilket motsvarar verkligt värde.

forts., Not 1 Grunder för upprättande och redovisningsprinciper

Övriga finansiella skulder. I denna kategori ingår skulder till Getinges koncernföretag samt leverantörsskulder och övriga kortfristiga skulder. Långfristiga skulder har en förväntad löptid längre än 1 år medan kortfristiga har en löptid kortare än 1 år. Poster i denna kategori värderas initialt till verkligt värde och i efterföljande perioder till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

Säkringsredovisning. För derivatinstrument eller andra finansiella instrument som uppfyller kraven för säkringsredovisning enligt metoden för kassaflödessäkring redovisas den effektiva delen av värdeförändringen i övrigt totalresultat. Ackumulerade värdeförändringar från kassaflödessäkringar återförs från eget kapital till resultaträkningen samtidigt som den säkrade posten påverkar resultatet. Effekten av säkringen redovisas på samma rad som säkrad post.

Verkligt värde. Presenterade verkliga värden för derivatinstrument har beräknats med ledning av de mest tillförlitliga marknadspriser som finns att tillgå. Detta innebär att alla instrument som handlas på en effektiv marknad, exempelvis valutaterminskontrakt, är värderade "marked-to-market" med aktuella priser. Arjo har inga instrument där ett tillförlitligt pris inte finns tillgängligt i marknaden. Omräkning till SEK sker till balansdagens valutakurs. Ytterligare information återfinns i not 22 Finansiell riskhantering.

Ersättningar till anställda

Redovisning av pensioner. Inom Arjo finns såväl avgiftsbestämda som förmånsbestämda pensionsplaner, varav vissa med tillgångar i särskilda stiftelser eller motsvarande. Planerna finansieras vanligen genom inbetalningar från respektive koncernföretag och de anställda. Arjos svenska företag omfattas generellt av ITP-planen, som inte förutsätter några inbetalningar från de anställda.

Förmånsbestämda planer. Pensionskostnaden för förmånsbaserade planer beräknas med hjälp av den så kallade Projected Unit Credit Method på ett sätt som fördelar kostnaden över den anställdes yrkesverksamma liv. Beräkningen görs årligen av oberoende aktuarier. Åtagandena värderas därvid till nuvärdet av förväntade framtida utbetalningar, därvid beaktande beräknade framtida löneökningar, med användande av en diskonteringsränta som motsvarar räntan på förstklassiga företags- eller statsobligationer med en återstående löptid som ungefär motsvarar de aktuella åtagandena. Arjos nettoskuld för respektive förmånsbestämd plan (som också redovisas i balansräkningen) består av nuvärdet av förpliktelsen med avdrag för förvaltningstillgångarnas verkliga värde. Om värdet på förvaltningstillgångar överstiger värdet på förpliktelsen uppstår ett överskott som redovisas som en tillgång. Det redovisade tillgångsbeloppet begränsas till summan av kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder och nuvärdet av framtida återbetalningar från planen eller minskningar av framtida avgifter till planen. De aktuariella antagandena är företagets bästa bedömning av de olika variabler som bestämmer kostnaderna för att tillhandahålla förmånerna. När aktuariella antaganden används kan det verkliga utfallet avvika från det uppskattade utfallet, och de aktuariella antagandena förändras från en period till en annan. Dessa skillnader redovisas som aktuariella vinster och förluster. Aktuariella vinster och förluster redovisas i övrigt totalresultat för den period då de uppstår.

I resultaträkningen utgörs kostnader för förmånsbestämda pensionsplaner av summan av kostnaden avseende tjänstgöring under innevarande och tidigare period, ränta på förpliktelse samt förväntad avkastning på förvaltningstillgångarna. Kostnaden avseende tjänstgöring under inneva-

rande period och tidigare perioder redovisas som personalkostnad. Räntekomponenten i pensionskostnaden redovisas bland finansiella kostnader.

Avgiftsbestämda planer. Avgiftsbestämda planer är planer enligt vilka företaget betalar fastställda avgifter till en separat juridisk enhet och inte har någon rättslig eller informell förpliktelse att betala ytterligare avgifter. Arjos utbetalningar avseende avgiftsbestämda planer redovisas som kostnad under den period när de anställda utfört de tjänster som avgiften avser. Den del av den svenska ITP-planen som avser familjepension, sjukpension och tjänstegruppiv som är finansierad genom försäkring i Alecta är en förmånsbestämd pensionsplan som omfattar flera arbetsgivare. Denna pensionsplan innebär enligt IAS 19 att ett företag som huvudregel redovisar sin proportionella andel av den förmånsbestämda pensionsförpliktelse samt av de förvaltningstillgångar och kostnader som är förbundna med pensionsplanen. I redovisningen ska även upplysningar lämnas enligt kraven för förmånsbestämda pensionsplaner. För närvarande har inte Alecta möjlighet att tillhandahålla erforderlig information varför ovannämnda pensionsplan redovisas som en avgiftsbestämd plan enligt punkt 30 i IAS 19. Detta innebär att inbetalda premier till Alecta löpande kommer att redovisas som kostnad i den period de avser.

Avsättningar

Avsättningar redovisas när Arjo har en legal eller informell förpliktelse till följd av tidigare händelser och det är sannolikt att en utbetalning kommer att krävas för att fullgöra förpliktelsen samt om det går att göra en tillförlitlig uppskattning av det belopp som ska utbetalas. I balansräkningen redovisas som avsättningar pensioner, uppskjutna skatteskulder, omstruktureringåtgärder, garantiåtaganden och andra liknande poster. Avsättningar omprövas vid varje bokslutstillfälle.

Eventualförpliktelser

Eventualförpliktelser avser åtaganden som ej redovisas som skulder/avsättningar på grund av att det antingen inte är troligt att ett utflöde av Bolageter kommer att krävas för att reglera åtagandet eller att det inte kan göras en tillräckligt tillförlitlig beräkning av beloppet.

Inkomstskatter

Arjos inkomstskatter innefattar skatter på koncernföretagens redovisade vinster under redovisningsperioden samt skattejusteringar avseende tidigare perioder och förändringar av uppskjuten skatt. Värdering av samtliga skatteskulder/fordringar sker till nominella belopp och görs enligt de skatteregler och skattesatser som är beslutade eller som aviserats och med stor säkerhet kommer att fastställas.

Skatt redovisas direkt mot eget kapital om skatten är hänförlig till poster som redovisas direkt mot eget kapital. Uppskjuten skatt beräknas för att motsvara den skatteeffekt som uppstår när slutlig skatt utlöses. Den motsvarar nettoeffekten av skatt på samtliga föreliggande skillnader mellan skatte- och redovisningsmässiga värden på tillgångar och skulder med tillämpning av gällande skattesatser. Temporära skillnader uppkommer främst genom avskrivningar på fastigheter, maskiner och inventarier, marknadsvärdering av identifierbara tillgångar, skulder och eventualförpliktelser i förvärvade bolag, marknadsvärdering av investeringar klassade som tillgängliga för försäljning samt finansiella derivat, vinster från koncerninterna lagertransaktioner, obeskattade reserver och skattemässiga underskottsavdrag, varav de senare redovisas som tillgång endast i den omfattning det är

forts., Not 1 Grunder för upprättande och redovisningsprinciper

sannolikt att de kommer att motsvaras av framtida beskattningsbara vinster. Uppskjuten skatteskuld avseende temporära skillnader som hänför sig till investeringar i dotterföretag och filialer redovisas inte då moderföretaget i samtliga fall kan styra tidpunkten för återföring av de temporära skillnaderna och det inte bedöms sannolikt att en återföring sker inom överskådlig framtid.

Segmentredovisning

Arjos verksamhet består av ett rörelsesegment och av den anledningen lämnas ingen rörelsesegmentsrapportering enligt IFRS 8 förutom de uppgifter som lämnas i not 3. Rörelsesegmentsrapporteringen överensstämmer med den interna rapporteringen som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren. I Arjo har denna funktion identifierats som Verkställande Direktören.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen upprättas enligt IAS 7, Rapport över kassaflöden, indirekt metod. Utländska koncernföretags kassaflöde omräknas till genomsnittskurser. Förändringar i koncernstruktur, förvärv och försäljningar, redovisas netto exkluderande likvida medel, under Förvärvade verksamheter och Avyttrade verksamheter och ingår i kassaflödet från investeringsverksamheten.

Utdelning

Av styrelsen föreslagen utdelning reducerar ej utdelningsbara medel förrän utdelningen har godkänts av årsstämman.

Alternativa nyckeltal

I prospektet förekommer alternativa nyckeltal för uppföljning av Arjos verksamhet och de primära alternativa nyckeltal som presenteras avser EBITDA justerad, cash conversion samt nettoskuldssättningsgrad. Definitioner och avstämningar av de alternativa nyckeltalen återfinns på sidorna 83-88.

Nya redovisningsprinciper som tillämpas av Arjo 2016

Inga standarder, ändringar och tolkningar som träder ikraft för det räkenskapsår som börjar 1 januari 2016 har haft en väsentlig inverkan på Arjos finansiella rapporter.

Nya och ändrade standarder och tolkningar som ännu inte har trätt i kraft

Ett antal nya standarder och tolkningar träder ikraft för räkenskapsår som börjar efter 1 januari 2016 och har inte tillämpats vid upprättandet av denna finansiella rapport. Inga av dessa förväntas ha någon väsentlig inverkan på Arjos finansiella rapporter med undantag av de som följer nedan:

IFRS 9 Finansiella instrument

IFRS 9 Finansiella instrument träder ikraft för räkenskapsåret som börjar den 1 januari 2018 och ersätter IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering. IFRS 9 inför nya regler bl.a. avseende klassificering och värdering av finansiella instrument, nedskrivning av finansiella instrument och säkringsredovisning. Standarden har antagits av EU.

Arjo har initierat arbetet med att utvärdera effekterna av införandet av standarden. För väsentliga finansiella instrument i form av kundfordringar, leverantörsskulder, skulder till kreditinstitut samt fordringar och skulder till koncernbolag förväntas inte de nya reglerna påverka klassificering och värdering i de finansiella rapporterna. Samtliga materiella poster som nämns ovan redovisas till upplupet anskaffningsvärde och kommer att redovisas enligt denna ansats även fortsättningsvis enligt IFRS 9.

Den preliminära bedömningen avseende nedskrivningar är att reserveringen för förväntade framtida kundförluster kan förändras fastän det ännu inte har kvantifierats. Med beaktande av att koncernens kunder har hög kreditvärdighet och att konstaterade kundförluster historiskt varit låga, är bedömningen att reglerna avseende nedskrivningar inte kommer att få någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella ställning.

Säkringsredovisning tillämpas för valutaterminskontrakt vika innehas i syfte att hantera den valutaexponering som uppstår i verksamheten. Införandet av den nya standarden bedöms inte innebära en förändring av befintliga redovisningsprinciper för sådana säkringar, varför Arjos finansiella ställning inte kommer att påverkas.

Arjo arbetar också med att analysera vilken ytterligare information som kan krävas för att uppfylla upplysningskraven i IFRS 7.

IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder

IFRS 15 medför nya krav för redovisning av intäkter och ersätter IAS 18 Intäkter, IAS 11 Entreprenadavtal och flera intäktsrelaterade tolkningar inom IFRS. IFRS 15 ska tillämpas för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2018 eller senare. Standarden ger mer detaljerad vägledning inom många områden som tidigare inte framgått av gällande IFRS, bland annat om hur man redovisar avtal med flera prestationsåtaganden, rörlig prissättning och huruvida intäkten ska redovisas över tid eller ej. Standarden har antagits av EU.

Arbetet med att utvärdera standarden har påbörjats och analysen indikerar att nuvarande principer för intäktsredovisning är förenliga med IFRS 15. Arjos bedömning är således att standarden inte kommer få någon väsentlig påverkan på räkenskaperna. Delar av Arjos intäktsflöden avser hyresintäkter vilka inte omfattas av IFRS 15 och kommer således inte att påverkas av införandet av standarden.

IFRS 15 kommer att medföra nya upplysningskrav och Arjo har nyligen initierat arbetet för att identifiera den information som behöver samlas in från bolagen i koncernen för att uppfylla dessa krav.

IFRS 16 Leases

IFRS 16 Leases träder ikraft för räkenskapsåret som påbörjas 1 januari 2019. Standarden har ännu inte antagits av EU. Förändringen jämfört med nuvarande 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. Standarden innebär ingen materiell förändring för leasegivare.

Arjo har påbörjat arbetet med att analysera vilken effekt IFRS 16 kommer att få på koncernens finansiella rapporter. Arjo kommer att göra en översyn av samtliga avtal för att bedöma huruvida det finns ytterligare avtal som nu blir leasingavtal enligt IFRS 16:s nya definition samt att verifiera leasingperioderna. Därefter kommer detta att kvantifieras och redovisas i bolagets balansräkning. De åtaganden som föreligger avseende operationella leasingavtal återfinns i not 16.

Arjo har ännu inte bestämt vilken övergångsbestämmelse som ska tillämpas.

Vidare kommer Arjo även att analysera de upplysningar som tillkommer och vilken påverkan det kommer att få på den informationsinsamling som krävs.

NOT 2 NETTOOMSÄTTNING PER INTÄKTSSLAG

Mkr	2016	2015	2014
Produktförsäljning kapitalvaror	3 100	3 347	3 173
Återkommande intäkter			
Produktförsäljning	1 328	1 309	1 097
Reservdelar	663	553	486
Tjänsteuppdrag	769	904	845
Uthyrning	1 948	2 002	1 967
Totalt återkommande intäkter	4 708	4 768	4 395
Summa	7 808	8 115	7 568

NOT 3 SEGMENTSREDOVISNING

Arjos verksamhet består av ett rörelsesegment. Nedan specificeras nettoomsättning samt immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar för segmentet per geografiskt område. Nettoomsättningen baseras på kundens hemvist och tillgångarna baseras på Arjo-bolagens hemvist. Koncernen har inga kunder som står för 10 procent eller mer av koncernens omsättning.

Mkr	Nettoomsättning			Immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar		
	2016	2015	2014	2016	2015	2014
Nordamerika	2 905	2 957	2 700	1 806	1 580	1 560
varav USA	2 331	2 377	2 129	1 201	1 020	991
Västeuropa	3 759	3 873	3 731	5 376	5 873	5 989
varav Storbritannien	1 116	1 263	1 148	4 537	5 089	5 205
varav Sverige	78	61	72	149	157	125
Övriga världen	1 144	1 285	1 137	591	546	445
Summa	7 808	8 115	7 568	7 773	7 999	7 994

NOT 4 KOSTNADER PER KOSTNADSSLAG

Kostnader fördelade på kostnadsslag, Mkr	2016	2015	2014
Löner och ersättningar	-2 185	-2 111	-1 976
Sociala kostnader	-294	-283	-289
Pensionskostnader	-109	-113	-119
Av- och nedskrivningar immateriella tillgångar	-366	-193	-184
Av- och nedskrivningar materiella anläggningstillgångar	-389	-488	-451
Varor och tjänster	-3 726	-4 255	-3 551
Summa	-7 069	-7 443	-6 570

Av- och nedskrivningar, Mkr	2016	2015	2014
Kostnad för sålda varor	-403	-378	-351
Försäljningskostnader	-135	-141	-131
Administrationskostnader	-126	-156	-150
Forsknings- och utvecklingskostnader	-3	-6	-3
Omstrukturerings- och integrationskostnader	-88	-	-
Summa	-755	-681	-635

NOT 5 REVISION

Arvode till PwC, Mkr	2016	2015	2014
<i>Arvode och kostnadsersättningar:</i>			
Revisionsuppdraget	-7	-7	-6
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-1	-1	0
Skatterådgivning	-2	-1	0
Övriga tjänster	-1	-2	-2
Summa	-11	-11	-8

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB (PwC) innehar revisionsuppdraget för hela koncernen. Med revisionsuppdraget avses arvode för den lagstadgade revisionen, dvs sådant arbete som varit nödvändigt för att avge revisionsberättelsen. Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget avser bland annat granskning av kvartalsrapport och tjänster i samband med utfärdande av certifikat och revisionsintyg. Skatterådgivning avser i huvudsak allmänna skattefrågor angående bolagsskatt. Övriga tjänster avser rådgivning angående finansiell redovisning och intern kontroll samt tjänster i samband med förvärv.

NOT 6 VALUTAKURSVINSTER OCH -FÖRLUSTER, NETTO

Valutakursdifferenser har redovisats i resultaträkningen enligt följande, Mkr	2016	2015	2014
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	-2	9	1
Finansiella poster	3	-1	-
Summa	1	8	1

NOT 7 RÄNTEINTÄKTER OCH ÖVRIGA LIKANDE INTÄKTER

Mkr	2016	2015	2014
Ränteintäkter	4	4	2
Kursvinster	3	-	-
Övrigt	-	1	3
Summa	7	5	5

NOT 8 RÄNTEKOSTNADER OCH ÖVRIGA LIKANDE KOSTNADER

Mkr	2016	2015	2014
Räntekostnader	-115	-117	-95
Kursförluster	-	-1	-
Övrigt	-2	-2	-2
Summa	-117	-120	-97

NOT 9 SKATTER

Skatt, Mkr	2016	2015	2014
Aktuell skatt	-129	-108	-225
Uppskjuten skatt	-52	-10	-17
Summa	-181	-118	-242

Sambandet mellan årets skattekostnad och redovisat resultat före skatt, Mkr	2016	2015	2014
Redovisat resultat före skatt	671	425	861
Skatt enligt gällande skattesats i Sverige (22%)	-148	-93	-189
Justering för skattesatser i utländska dotterföretag	-24	-38	-58
Justering av skattekostnad från tidigare år	2	-3	2
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-30	-26	-17
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	45	40	21
Utnyttjade underskottsavdrag ej tidigare aktiverade	-	3	-
Förändrad värdering av temporära skillnader	-21	-	-
Övrigt	-5	-1	-1
Redovisad skattekostnad	-181	-118	-242

Uppskjuten skattefordran hänför sig till följande temporära skillnader samt underskottsavdrag, Mkr	2016	2015	2014
Uppskjuten skattefordran hänförlig till:			
Anläggningstillgångar	91	104	112
Finansiella fordringar och derivat	22	28	28
Omsättningstillgångar	58	52	75
Avsättningar	44	55	62
Underskottsavdrag	14	4	9
Övrigt	44	82	93
Kvittning	-66	-94	-47
Uppskjuten skattefordran	207	231	332

Uppskjuten skatteskuld hänför sig till följande temporära skillnader, Mkr	2016	2015	2014
Uppskjuten skatteskuld hänförlig till:			
Anläggningstillgångar	-192	-201	-195
Finansiella fordringar och derivat	-	-28	-16
Omsättningstillgångar	-1	-	-
Avsättningar	-2	-1	-2
Övrigt	-28	-7	-1
Kvittning	66	94	47
Uppskjuten skatteskuld	-157	-143	-167

forts., Not 9 Skatter

Förfallostruktur för under-skottsavdrag, Mkr	2016	2015	2014
Förfaller inom 1 år	-	-	-
Förfaller inom 2 år	-	-	-
Förfaller inom 3 år	-	-	-
Förfaller inom 4 år	-	-	-
Förfaller inom 5 år	-	-	-
Förfaller över 5 år	-	-	-
Ingen förfallodag	53	15	34
Summa	53	15	34

NOT 10 AKTIEKAPITAL

Det registrerade aktiekapitalet i det blivande moderbolaget i koncernen, Arjo AB (publ), uppgick per den 31 december 2016 till 500 000 kr, fördelat på 500 000 aktier (ingen förändring sedan nybildningen den 20 december 2016) med ett kvotvärde om 1 kr per aktie. Enligt den bolagsordning som gällde per den 31 december 2016 skulle antalet aktier vara lägst 500 000 och högst 2 000 000 samt aktiekapitalet vara lägst 500 000 kr och högst 2 000 000 kr.

NOT 11 RESULTAT PER AKTIE

Resultat per aktie, före och efter utspädning, uppgick till 1,80 kronor (1,13; 2,27).

Beräkningen av resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare baseras på följande information:

Resultat (täljare), Mkr	2016	2015	2014
Resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare som utgör underlag för beräkning av resultat per aktie	490	307	619

Antal aktier (nämnare)	2016	2015	2014
Vägt genomsnittligt antal stamaktier för beräkning av resultat per aktie	272 369 573	272 369 573	272 369 573

Beräkning av resultat per aktie baseras på det genomsnittligt medelantal utestående aktier som förväntas föreligga i samband med att utdelningen av Arjo sker. Detta anses mer relevant då avsikten är att framgent återspegla den aktiestruktur som ska föreligga i Arjo, med anledning av den föreslagna utdelningen av koncernen.

NOT 12 IMMATERIELLA TILLGÅNGAR OCH MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

IMMATERIELLA TILLGÅNGAR 2016, Mkr	Goodwill	Varumärken	Balanserade utvecklings- kostnader	Kund- relationer	Immateriella tillgångar, Övrigt ¹
Anskaffningsvärde 2016-01-01	5 150	820	756	826	286
Investeringar	-	-	68	-	68
Förvärv	162	-	-	39	-
Omklassificeringar	-	-	-118	-	991
Omräkningsdifferenser	-212	-69	-42	-5	-35
Akkumulerade anskaffningsvärden 2016-12-31	5 100	751	664	860	1 310
Av- och nedskrivningar 2016-01-01	-143	-346	-283	-449	-274
Årets avskrivningar	-	-45	-64	-56	-113
Nedskrivningar	-	-	-	-	-88
Omklassificeringar	-	-	22	-	-287
Omräkningsdifferenser	10	34	17	22	21
Akkumulerade av- och nedskrivningar 2016-12-31	-133	-357	-308	-483	-741
Utgående redovisat värde 2016-12-31	4 967	394	356	377	569

1. Under året har vissa IT-relaterade materiella anläggningstillgångar omklassificerats till immateriella tillgångar. Uppgifterna avseende 2015 och 2014 har inte omräknats.

forts., Not 12 Immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar

IMMATERIELLA TILLGÅNGAR 2015, Mkr	Goodwill	Varumärken	Balanserade utvecklings- kostnader	Kund- relationer	Immateriella tillgångar, Övrigt
Anskaffningsvärde 2015-01-01	5 084	809	526	816	465
Investeringar	-	-	102	-	1
Försäljningar/Utrangeringar	-	-	-18	-	-37
Omklassificeringar	-	-	163	-	-163
Omräkningsdifferenser	66	11	-17	10	20
Akkumulerade anskaffningsvärden 2015-12-31	5 150	820	756	826	286
Av- och nedskrivningar 2015-01-01	-139	-292	-216	-392	-325
Årets avskrivningar	-	-49	-69	-53	-22
Försäljningar/Utrangeringar	-	-	18	-	37
Omklassificeringar	-	-	-23	-	23
Omräkningsdifferenser	-4	-5	7	-4	13
Akkumulerade av- och nedskrivningar 2015-12-31	-143	-346	-283	-449	-274
Utgående redovisat värde 2015-12-31	5 007	474	473	377	12

IMMATERIELLA TILLGÅNGAR 2014, Mkr	Goodwill	Varumärken	Balanserade utvecklings- kostnader	Kund- relationer	Immateriella tillgångar, Övrigt
Anskaffningsvärde 2014-01-01	4 510	713	378	719	413
Investeringar	-	-	125	-	1
Försäljningar/Utrangeringar	-	-	-17	-	-
Omräkningsdifferenser	574	96	40	97	51
Akkumulerade anskaffningsvärden 2014-12-31	5 084	809	526	816	465
Av- och nedskrivningar 2014-01-01	-135	-215	-171	-301	-244
Årets avskrivningar	-	-43	-44	-48	-49
Försäljningar/Utrangeringar	-	-	17	-	-
Omräkningsdifferenser	-4	-34	-18	-43	-32
Akkumulerade av- och nedskrivningar 2014-12-31	-139	-292	-216	-392	-325
Utgående redovisat värde 2014-12-31	4 945	517	310	424	140

forts., Not 12 Immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar

MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR 2016, Mkr	Byggnader & mark ¹	Maskiner & andra tekniska anläggningar	Inventarier, verktyg & installationer ²	Utrustning för uthyrning	Pågående nyanlägg- ningar
Anskaffningsvärde 2016-01-01	369	206	1 608	3 873	13
Investeringar	2	7	28	128	24
Förvärv	-	15	13	12	-
Försäljningar/Utrangeringar	-1	-2	-19	-396	-1
Omklassificeringar	4	-1	-837	258	-9
Omräkningsdifferenser	5	4	-40	159	-
Akkumulerade anskaffningsvärden 2016-12-31	379	229	753	4 034	27
Av- och nedskrivningar 2016-01-01	-117	-152	-774	-3 370	-
Årets avskrivningar	-14	-16	-74	-285	-
Förvärv	-	-1	-6	-	-
Försäljningar/Utrangeringar	1	1	15	370	-
Omklassificeringar	-	-	252	-16	-
Omräkningsdifferenser	-2	-2	1	-123	-
Akkumulerade av- och nedskrivningar 2016-12-31	-132	-170	-586	-3 424	-
Utgående redovisat värde 2016-12-31	247	59	167	610	27

1. Härav uppgår mark till 18 Mkr, 2016

2. Under året har vissa IT-relaterade materiella anläggningstillgångar omklassificerats till immateriella tillgångar. Uppgifterna avseende 2015 och 2014 har inte omräknats.

MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR 2015, Mkr	Byggnader & mark ¹	Maskiner & andra tekniska anläggningar	Inventarier, verktyg & installationer	Utrustning för uthyrning	Pågående nyanlägg- ningar
Anskaffningsvärde 2015-01-01	327	192	1 500	4 036	66
Investeringar	2	11	145	302	8
Försäljningar/Utrangeringar	-5	-22	-60	-539	-
Omklassificeringar	23	29	9	33	-61
Omräkningsdifferenser	22	-4	14	41	-
Akkumulerade anskaffningsvärden 2015-12-31	369	206	1 608	3 873	13
Av- och nedskrivningar 2015-01-01	-102	-146	-633	-3 582	-
Årets avskrivningar	-19	-14	-175	-280	-
Försäljningar/Utrangeringar	5	5	35	524	-
Omräkningsdifferenser	-1	3	-1	-32	-
Akkumulerade av- och nedskrivningar 2015-12-31	-117	-152	-774	-3 370	-
Utgående redovisat värde 2015-12-31	252	54	834	503	13

1) Härav uppgår mark till 19 Mkr, 2015.

forts., Not 12 Immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar

MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR 2014, Mkr	Byggnader & mark ¹	Maskiner & andra tekniska anläggningar	Inventarier, verktyg & installationer	Utrustning för uthyrning	Pågående nyanlägg- ningar
Anskaffningsvärde 2014-01-01	527	310	1 139	3 419	58
Investeringar	1	9	242	226	26
Försäljningar/Utrangeringar	-258	-152	-40	-108	-7
Omklassificeringar	7	5	-	11	-12
Omräkningsdifferenser	50	20	159	488	1
Akkumulerade anskaffningsvärden 2014-12-31	327	192	1 500	4 036	66
Av- och nedskrivningar 2014-01-01	-235	-249	-473	-3 000	-
Årets avskrivningar	-12	-18	-148	-273	-
Försäljningar/Utrangeringar	162	134	40	86	-
Omräkningsdifferenser	-17	-13	-52	-395	-
Akkumulerade av- och nedskrivningar 2014-12-31	-102	-146	-633	-3 582	-
Utgående redovisat värde 2014-12-31	225	46	867	454	66

1) Härav uppgår mark till 26 Mkr, 2014.

Prövning av nedskrivningsbehov

Goodwill och immateriella tillgångar med obestämbart nyttjandeperiod, Mkr	2016	2015	2014
Arjo	5 012	5 047	4 990

Arjo har endast en kassagenerande enhet och därför provas nedskrivningsbehov för goodwill och immateriella tillgångar med obestämbart nyttjandeperiod på koncernens totala värde.

Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill och övriga nettotillgångar har gjorts första gången 2016, därefter kommer det att ske årligen samt då det finns indikationer på att nedskrivningsbehov föreligger. Återvinningsbart belopp för den kassagenerande enheten fastställs baserat på beräkningar av nyttjandevärdet. Vad gäller nedskrivningstest har detta gjorts för rörelsesegmentet vilket motsvarar Arjo som helhet och det är på denna nivå som goodwill följs upp på.

Antaganden

Nyttjandevärdet för goodwill och övriga nettotillgångar hänförliga till Arjo har beräknats baserat på diskonterat kassaflöde. Vid beräkning av nyttjandevärdet har en diskonteringsränta om 9,9 procent före skatt använts. Arjo baserar beräkningen på uppnådda resultat, prognoser, affärsplaner samt ekonomiska prognoser och marknadsdata. Kassaflödet för de första fyra åren baseras på en av koncernledningen fastställd strategisk plan. Framtida kassaflöden har därefter antagits ha en tillväxt motsvarande 2 procent. Denna tillväxttakt har fastställts baserat på ett långsiktigt antagande och överstiger inte den långsiktiga tillväxttakten för branschen som helhet. Med de antaganden som redovisas ovan överstiger nyttjandevärdet redovisat värde för den kassagenerande enheten.

Känslighetsanalys

I samband med nedskrivningsbedömningen har även känslighetsanalyser utförts avseende förändringar i tillväxttakt och diskonteringsränta, vilka har en betydande påverkan på beräkningen av de diskonterade kassaflödena. Känslighetsanalyserna visade att nedanstående negativa förändringar var och en för sig inte skulle generera något nedskrivningsbehov:

- Tillväxttakten efter år 4 minskas till 1 %
- Diskonteringsräntan före skatt ökas med 1 procentenhet till 10,9 %

Immateriella tillgångar

Det finns ett fåtal immateriella tillgångar i form av varumärken med ett redovisat värde om 45 Mkr (40; 45), där nyttjandeperioden har bedömts vara obestämbart. För dessa varumärken finns ingen förutsebar gräns för den tidsperiod under vilken varumärket väntas generera nettoinbetalningar för Arjo. Nyttjandeperioden för övriga immateriella tillgångar uppgår till 3-15 år. För strategiska förvärv överstiger nyttjandeperioden 5 år.

NOT 13 VARULAGER

Mkr	2016	2015	2014
Råmaterial	244	387	361
Pågående arbeten	21	9	15
Färdiga produkter	779	798	758
Summa	1 044	1 194	1 134

Av varulagret är 976 Mkr (1 163; 1 093) värderat till anskaffningsvärde och 67 Mkr (31; 41) till nettoförsäljningsvärde. Per den 31 december 2016 uppgår koncernens reserv för inkurans till 154 Mkr (150; 196).

NOT 14 KUNDFORDRINGAR

Mkr	2016	2015	2014
Kundfordringar före reservering	1 965	1 650	1 904
Reservering för osäkra kundfordringar	-81	-66	-62
Summa	1 884	1 584	1 842

Kundfordringar netto, efter reservering för osäkra kundfordringar, utgör i teoretisk bemärkelse den maximala exponeringen för beräknad risk för kundförluster. Det bokförda värdet av kundfordringar representerar sålunda det verkliga värdet. Enligt koncernens bedömning föreligger ingen väsentlig koncentration av kundfordringar på enskilda engagemang. Försäljning till länder utanför OECD täcks med rembuser eller motsvarande säkerhet.

Åldersanalysen av kundfordringar framgår nedan:

Mkr	2016	2015	2014
Ej förfallna	1 060	926	1 030
Förfallna 1-5 dagar	167	94	103
Förfallna 6-30 dagar	198	185	182
Förfallna 31-60 dagar	134	113	108
Förfallna 61-90 dagar	51	59	73
Förfallna mer än 90 dagar	355	273	408
Summa	1 965	1 650	1 904

Per den 31 december 2016 uppgår koncernens reserv för osäkra kundfordringar till 81 Mkr (66; 62). Åldersanalysen av dessa kundfordringar är som följer:

Mkr	2016	2015	2014
Ej förfallna	-4	-1	-5
Förfallna 1-5 dagar	0	0	0
Förfallna 6-30 dagar	0	-1	0
Förfallna 31-60 dagar	0	-2	0
Förfallna 61-90 dagar	-1	-4	0
Förfallna mer än 90 dagar	-76	-58	-57
Summa	-81	-66	-62

Redovisat belopp, per valuta, för koncernens kundfordringar är som följer:

Mkr	2016	2015	2014
EUR	536	505	552
USD	793	581	693
GBP	250	226	262
CAD	139	102	142
SEK	0	0	14
Andra valutor	247	236	241
Summa	1 965	1 650	1 904

Förändringar i reserven för osäkra kundfordringar är som följer:

Mkr	2016	2015	2014
Vid årets ingång	-66	-62	-29
Reservering befarade förluster	-36	-30	-33
Konstaterade förluster	12	1	1
Infriad betalning av reserverad fordran	20	26	5
Förvärv av verksamhet	-12	0	0
Omräkningsdifferenser	1	-1	-6
Vid årets utgång	-81	-66	-62

NOT 15 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

Mkr	2016	2015	2014
Upplupna intäkter	57	90	64
Förutbetalda hyreskostnader	6	6	14
Förutbetalda försäkringskostnader	10	10	8
Förutbetalda kommissioner	0	0	1
Övrigt	78	61	75
Summa	151	167	162

NOT 16 LEASING

Operationell leasing, Mkr	2016	2015	2014
Kostnader avseende operationell leasing	-264	-265	-192

Leasingkostnader för tillgångar som innehas via operationell leasing såsom förhyrda lokaler, maskiner och större dator- och kontorsutrustningar redovisas bland rörelsekostnader.

Framtida leasingavgifter för ej annullerbara leasingkontrakt uppgick per balansdagen till följande:	2016	2015	2014
Förfallotidpunkt inom 1 år	-209	-238	-183
Förfallotidpunkt 2 till 5 år	-472	-416	-253
Förfallotidpunkt mer än 5 år	-84	-88	-65
Totalt	-765	-742	-501

NOT 17 ÖVRIGA AVSÄTTNINGAR

Mkr	Omstruk- turering	Garantier	Personal	Övrigt	Totalt
Värde enligt ingående balans 2014	123	13	0	15	151
Avsättningar	82	8	-	16	106
lanspråktaga medel	-172	-7	-	-1	-180
Outnyttjade medel som återförts	-	-	-	0	0
Omräkningsdifferenser	-	1	-	1	2
Värde enligt utgående balans 2014	33	15	0	31	79
Varav:					
Kortfristiga					21
Långfristiga					58

Värde enligt ingående balans 2015	33	15	0	31	79
Avsättningar	185	12	-	9	206
lanspråktaga medel	-167	-6	-	-4	-177
Outnyttjade medel som återförts	-	-	-	0	0
Omräkningsdifferenser	1	-	-	-1	0
Värde enligt utgående balans 2015	52	21	0	35	108
Varav:					
Kortfristiga					65
Långfristiga					43

Värde enligt ingående balans 2016	52	21	0	35	108
Avsättningar	9	4	3	22	38
lanspråktaga medel	-51	-3	-	-14	-68
Outnyttjade medel som återförts	-	-	-	-2	-2
Omklassificeringar	-	-16	2	14	0
Omräkningsdifferenser	2	-	-	-1	1
Värde enligt utgående balans 2016	12	6	5	54	77
Varav:					
Kortfristiga					39
Långfristiga					38

Förväntade tidpunkter för utflöde, Mkr	Summa
Inom 1 år	39
Inom 3 år	25
Inom 5 år	2
Mer än 5 år	11
Värde enligt utgående balans 2016	77

NOT 18 AVSÄTTNINGAR FÖR PENSIONER OCH LIKNANDE FÖRPLIKTELSE

Avgiftsbestämda planer

Arjos anställda i många länder omfattas av avgiftsbestämda pensionsplaner.

Pensionsplanerna omfattar huvudsakligen ålderspension. Premierna betalas löpande under året av respektive koncernföretag till separat juridisk person, exempelvis ett försäkringsbolag. Storleken på premierna som koncernföretaget betalar baseras normalt på en viss andel av den anställdes lön.

Förmånsbestämda planer

Arjo har förmånsbestämda pensionsplaner i Sverige, Tyskland, Storbritannien och Italien. Pensionsplanerna omfattar i

huvudsak ålderspension. Respektive arbetsgivare har vanligen ett åtagande att betala en livsvarig pension. Intjänandet bygger på antalet anställningsår. Den anställda måste vara ansluten till planen ett visst antal år för att uppnå full rätt till ålderspension. Finansieringen sker genom inbetalningar från respektive koncernföretag.

Pensionsförpliktelsen beräknas normalt vid varje årsskifte efter aktuariaella antaganden. Om det sker större förändringar löpande under året upprättas en ny beräkning. Vinster och förluster av ändrade aktuariaella antaganden redovisas som en del av totalresultatet.

I sammanställningen nedan specificeras nettovärdet av förmånsbaserade åtaganden:

2016, Mkr	Fonderade pensionsplaner	Ofonderade pensionsplaner	Totalt
Nuvärdet av förpliktelser	-1 892	-26	-1 918
Förvaltningstillgångars verkliga värde	1 941	-	1 941
Nettotillgång i balansräkningen	49	-26	23¹

1) Varav 59 Mkr redovisas som långfristiga finansiella fordringar och 36 Mkr som avsättning för pensioner.

2015, Mkr	Fonderade pensionsplaner	Ofonderade pensionsplaner	Totalt
Nuvärdet av förpliktelser	-1 775	-22	-1 797
Förvaltningstillgångars verkliga värde	1 699	-	1 699
Nettoavsättning i balansräkningen	-76	-22	-98

2014, Mkr	Fonderade pensionsplaner	Ofonderade pensionsplaner	Totalt
Nuvärdet av förpliktelser	-1 905	-25	-1 930
Förvaltningstillgångars verkliga värde	1 602	-	1 602
Nettoavsättning i balansräkningen	-303	-25	-328

Mkr	2016	2015	2014
Pensionsförpliktelser			
Ingående balans	-98	-328	-361
Kostnader för intjäning under innevarande år	-3	-16	-10
Nettoränta	-2	-20	-9
Administrativa kostnader avseende förvaltningstillgångar	-1	-2	-
Vinster och förluster från regleringar	-	1	-23
Avkastning på förvaltningstillgångar	324	24	193
Vinst/(förlust) till följd av förändrade demografiska antaganden	-	155	-2
Vinst/(förlust) till följd av förändrade finansiella antaganden	-286	21	-125
Erfarenhetsbaserade vinster/(förluster)	10	35	-4
Restriktion i överskott av planen med avseende på tillgångstak	5	-7	10
Valutakursdifferenser	4	-15	-40
Betalda avgifter av arbetsgivaren	69	54	43
Utbetalda ersättningar	1	-	-
Utgående balans	23	-98	-328

forts., Not 18 Avsättning för pensioner och liknande förpliktelser

Den förmånsbestämda pensionsförpliktelsen och förvaltningstillgångarnas sammansättning 2016, Mkr	Nuvärdet av förpliktelsen	Verkligt värde på förvaltnings-tillgångar	Nettoavsättning för pensioner
Sverige	-42	42	0
Tyskland	-8	-	-8
Storbritannien	-1 850	1 899	49
Italien	-18	-	-18
Summa	-1 918	1 941	23¹

1) Varav 59 Mkr redovisas som långfristig finansiell fordring och 36 Mkr som avsättning för pension.

Den förmånsbestämda pensionsförpliktelsen och förvaltningstillgångarnas sammansättning 2015, Mkr	Nuvärdet av förpliktelsen	Verkligt värde på förvaltnings-tillgångar	Nettoavsättning för pensioner
Sverige	-49	49	0
Tyskland	-7	-	-7
Storbritannien	-1 726	1 650	-76
Italien	-15	-	-15
Summa	-1 797	1 699	-98

Den förmånsbestämda pensionsförpliktelsen och förvaltningstillgångarnas sammansättning 2014, Mkr	Nuvärdet av förpliktelsen	Verkligt värde på förvaltnings-tillgångar	Nettoavsättning för pensioner
Sverige	-45	45	0
Tyskland	-7	-	-7
Storbritannien	-1 861	1 557	-304
Italien	-17	-	-17
Summa	-1 930	1 602	-328

Väsentliga aktuariella antaganden	2016	2015	2014
Viktade genomsnitt, %			
Diskonteringsränta	3,0	3,8	3,4
Förväntad löneökningstakt	2,0	3,2	3,3
Förväntad inflation	3,6	3,3	2,0

Väsentliga aktuariella antaganden 2016	Sverige	Tyskland	Storbritannien	Italien
Viktade genomsnitt, %				
Diskonteringsränta	2,5	1,6	3,0	2,0
Förväntad löneökningstakt	3,0	2,5	2,0	2,0
Förväntad inflation	2,0	1,3	3,7	2,0

Väsentliga aktuariella antaganden 2015	Sverige	Tyskland	Storbritannien	Italien
Viktade genomsnitt, %				
Diskonteringsränta	3,3	2,3	3,8	2,3
Förväntad löneökningstakt	3,0	2,5	3,2	2,8
Förväntad inflation	2,0	1,3	3,4	1,8

Väsentliga aktuariella antaganden 2014	Sverige	Tyskland	Storbritannien	Italien
Viktade genomsnitt, %				
Diskonteringsränta	3,0	2,5	3,4	2,5
Förväntad löneökningstakt	3,0	2,5	3,3	2,5
Förväntad inflation	2,0	1,3	2,0	1,5

forts., Not 18 Avsättning för pensioner och liknande förpliktelser

Känsligheten i den förmånsbestämda förpliktelsen för ändringar i de väsentliga antagandena 2016, Mkr	Förväntat värde av pensionsförpliktelse	Förändring jämfört med använda beräkningsantaganden
Pensionsförpliktelse enligt ursprunglig värdering	-1 918	
Diskonteringsränta + 1 procentenhet	-1 553	365
Inflation + 1 procentenhet	-2 169	-251
Löneökningar + 1 procentenhet	-1 926	-8

Ovanstående känslighetsanalyser baseras på en förändring i ett antagande medan alla andra antaganden hålls konstanta. I praktiken är det osannolikt att detta inträffar och förändringarna i några av antagandena kan vara korrelerade. Vid beräkningen av känsligheten i den förmånsbestämda förpliktelsen för väsentliga aktuariella antaganden används samma metod (nuvärdet av den förmånsbestämda förpliktelsen med tillämpning av den så kallade projected unit credit method vid slutet av rapportperioden) som vid beräkning av pensionsskulden.

Sammansättning av förvaltningsstillgångar, Mkr	2016	2015	2014
Aktier och fonder	1 879	1 635	1 541
Fastigheter	5	5	4
Likvida medel och övriga liknande tillgångar	35	33	31
Övrigt	22	26	26
Totalt	1 941	1 699	1 602

Vägd genomsnittlig löptid för pensionsförpliktelsen uppgår till 20 (19; 19) år.

Upplysning om redovisning av förmånsbestämda pensionsplaner som omfattar flera arbetsgivare Alecta

Åtaganden för ålderspension och familjepension för tjänstemän i Sverige tryggas genom en försäkring i Alecta. Enligt ett uttalande från Rådet för finansiell rapportering, UFR 10, är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåret 2016 har bolaget inte haft tillgång till sådan information som gör det möjligt att redovisa denna plan som en förmånsbestämd plan. Pensionplanen enligt ITP som tryggas genom försäkring i Alecta redovisas därför som en avgiftsbestämd plan. Årets avgifter för pensionförsäkringar som är tecknade i Alecta uppgår till 4 Mkr (4; 4). Alectas överskott kan fördelas till försäkringstagarna och/eller till de försäkrade. Vid utgången av 2016 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till cirka 149% (143; 148). Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtaganden beräknade enligt Alectas försäkringstekniska beräkningsantaganden vilka inte överensstämmer med IAS 19.

NOT 19 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

Mkr	2016	2015	2014
Löner	249	235	201
Sociala kostnader	57	65	54
Räntekostnader	11	0	0
Konsultarvoden	6	10	8
Förutbetalda intäkter	36	89	77
Övrigt	284	306	381
Summa	643	705	721

NOT 20 STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE

Ställda säkerheter

Koncernen har inga ställda säkerheter.

Eventualförpliktelser, Mkr	2016	2015	2014
Borgensförbindelser	17	16	20
Övrigt	3	-	-
Summa	20	16	20

NOT 21 FÖRVÄRVADE/AVYTTRADE VERKSAMHETER

Förvärvade verksamheter under 2016

Förvärvade nettotillgångar, Mkr	2016
Immateriella tillgångar	39
Materiella anläggningstillgångar	33
Varulager	27
Övriga omsättningstillgångar	14
Likvida medel	47
Uppskjuten skatteskuld	-7
Övriga kortfristiga skulder	-16
Identifierbara nettotillgångar	137
Goodwill	162
Total köpeskillning	299
<i>Avgår:</i>	
Ej utbetald köpeskillning	-40
Likvida medel i förvärvad verksamhet	-47
Påverkan på koncernens likvida medel	212

AccuMed

Under april 2016 slutfördes förvärvet av AccuMed. Genom förvärvet erhåller Arjo en tillverkningsenhet för medicinska textilier i Dominikanska republiken. Verksamheten har över 400 anställda och den totala köpeskillningen uppgick till 66 Mkr. Goodwill som uppstod vid förvärvet uppgick till 29 Mkr och är hänförlig till framtida integrationssynergier avseende produktion. Förvärvskostnaderna som belastat resultatet uppgick till 1,0 Mkr.

Förvärvade nettotillgångar, Mkr	Redovisat värde
Materiella anläggningstillgångar	16
Varulager	22
Övriga kortfristiga skulder	-1
Identifierbara nettotillgångar	37
Goodwill	29
Total köpeskillning	66
<i>Avgår:</i>	
Likvida medel i förvärvad verksamhet	0
Påverkan på koncernens likvida medel	66

Verksamheten ingår i Arjo från och med den 1 april 2016.

1st Call Mobility Limited

Under andra kvartalet 2016 förvärvades samtliga aktier i det engelska bolaget 1st Call Mobility Limited. Bolaget, som specialiserat sig på medicintekniska lösningar för överviktiga personer, omsätter cirka 100 Mkr och har 48 anställda. Köpeskillningen uppgick till 233 Mkr och den goodwill som uppstod vid förvärvet uppgick till 133 Mkr och avser främst geografisk täckning. Förvärvskostnaderna som belastat resultatet uppgick till 1,6 Mkr.

Förvärvade nettotillgångar, Mkr	Redovisat värde
Immateriella tillgångar	39
Materiella anläggningstillgångar	17
Varulager	5
Övriga omsättningstillgångar	14
Likvida medel	47
Uppskjuten skatteskuld	-7
Övriga kortfristiga skulder	-15
Identifierbara nettotillgångar	100
Goodwill	133
Total köpeskillning	233
<i>Avgår:</i>	
Ej utbetald köpeskillning	-40
Likvida medel i förvärvad verksamhet	-47
Påverkan på koncernens likvida medel	146

Verksamheten ingår i Arjo från och med den 10 juni 2016.

Avyttrade verksamheter under 2016

Inga verksamheter har avyttrats under 2016.

Inga verksamheter har förvärvats eller avyttrats under 2015 och 2014 som avser Arjo.

NOT 22 FINANSIELL RISKHANTERING

Arjos verksamhet är till största delen förlagd utanför Sverige. Detta medför att koncernen är exponerad för flera olika typer av finansiella risker som kan ge upphov till variationer i årets resultat, kassaflöde och eget kapital på grund av förändringar i valutakurser och räntenivåer. Därutöver exponeras koncernen för refinansierings- och motpartsrisker. Getinges finansfunktions huvuduppgift har varit att stödja den operativa verksamheten samt att identifiera och på bästa sätt hantera koncernens finansiella risker enligt den av styrelsen fastställda finanspolicyn. Arjos finansiella aktiviteter kommer att vara centraliserade för att utnyttja stor-driftsfördelar, säkerställa god internkontroll och underlätta riskuppföljningen.

Valutarisker

Valutakursrisken består i att valutakursförändringar har en påverkan på koncernens resultat och eget kapital. Valutaexponering uppstår i samband med betalningsflöden i utländsk valuta (transaktionsexponering) och vid omräkning av utländska dotterföretags balans- och resultaträkningar i svenska kronor (omräkningsexponering). Valutakursförändringars påverkan på resultatet beräknat utifrån prognostiserade volymer och resultat i utländsk valuta återfinns på sidan 90.

Transaktionsexponering. Betalningsflöden till följd av försäljningsintäkter och kostnader för sålda varor i utländska valutor ger upphov till valutaexponering som påverkar koncernens resultat vid valutakursförändringar. Koncernens betalningsflöden i utländska valutor genereras främst genom koncernens exportförsäljning. De viktigaste valutorna är USD, EUR, GBP, CAD och PLN. I enlighet med finanspolicyn är prognostiserade flöden i utländska valutor säkrade upp till 90 procent för det kommande verksamhetsåret. Säkring sker med hjälp av valutaterminer. Marknadsvärdet avseende finansiella valutaderivatinstrument, som uppfyller kraven för kassaflödessäkring och redovisas i övrigt totalresultat, uppgick per 31 december 2016 till -99 Mkr (-1; -56).

Omräkningsexponering – resultaträkning. Vid omräkning av de utländska koncernföretagens resultat till svenska kronor uppstår en valutaexponering som vid valutakursförändringar påverkar koncernens resultat.

Omräkningsexponering – balansräkning. Vid omräkning av de utländska koncernföretagens nettotillgångar till svenska kronor uppstår en valutaexponering som påverkar koncernens övriga totalresultat.

Finansieringsrisk

Arjo har som en del av Getinge-koncernen haft koncernintern finansiering i form av tidsbundna lån från Getinge Treasury. Därtill har Arjo haft tillgång till de cash-pooler som Getinge förfogar över. Inför den potentiella uppdelningen av Getinge-koncernen, där Arjo förbereds för en separat börsnotering, har Arjo ingått avtal om extern finansiering om sammanlagt 600 MEUR med en grupp av nordiska och internationella banker. Dessa finansieringsavtal beskrivs närmare på sidorna 100-101.

Kredit- och motpartsrisk

Arjos finansiella transaktioner ger upphov till kreditrisk gentemot finansiella motparter. Med kreditrisk eller motpartsrisk avses risken för förlust om motparten inte fullgör sina förpliktelser. Finanspolicyn anger att kreditrisken skall begränsas genom att endast motparter med god kreditvärdighet accepteras samt genom fastställda limiter. Per den 31 december 2016 uppgick den totala motpartsexponeringen i derivatinstrument till 1 Mkr (16; 13). Kreditriskerna i utestående derivat begränsas av de kvittningsregler som avtalats med respektive motpart. Koncernens likviditet placeras som bankinlåning med försumbar kreditrisk. Kommerciella kreditrisker begränsas av en diversifierad kundstock med god kreditvärdighet.

Finansiella derivatinstrument. Arjo använder finansiella derivatinstrument i form av valutaterminer för att hantera den valutaexponering som uppstår i verksamheten. Samtliga utestående valutaterminer innehades i säkringssyfte och bedömdes vara effektiva. Valutaterminerna återfinns inom nivå 2 i den så kallade värdehierarkin innebärande att värderingen till verkligt värde baseras på publicerade terminskurser på en aktiv marknad.

Upplysning om verkligt värde på räntebärande lån och andra finansiella instrument. Arjos koncerninterna räntebärande lån har rörliga räntor och därmed bedöms det verkliga värdet överensstämma med det bokförda värdet. För övriga finansiella tillgångar och skulder bedöms också det verkliga värdet överensstämma med bokfört värde på grund av den korta förväntade löptiden.

Kvittning av finansiella derivatinstrument. Koncernen har ISDA avtal med samtliga av sina väsentliga motparter för upplåning och handel med finansiella instrument. För de finansiella tillgångar och skulder som är föremål för rättsligt bindande kvittningsavtal eller liknande avtal tillåter varje avtal mellan företaget och motparterna avräkning av relevanta finansiella tillgångar och skulder.

Utestående derivatinstrument, Mkr	2016		2015		2014	
	Nominella belopp	Verkligt värde	Nominella belopp	Verkligt värde	Nominella belopp	Verkligt värde
Valutaderivat	2 780	-99	3 748	-1	3 083	-56
Summa	2 780	-99	3 748	-1	3 083	-56

Mkr	2016		2015		2014	
	Tillgång	Skuld	Tillgång	Skuld	Tillgång	Skuld
Valutaderivat - kassaflödessäkringar	125	224	88	89	55	111
Summa	125	224	88	89	55	111
Varav kortfristigt	116	224	55	89	48	111
Varav långfristigt	9	-	33	-	7	-

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

forts., Not 22 Finansiell riskhantering

Finansiella instrument per kategori 2016, Mkr	Låne-och kundfordringar	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Derivat som används för säkringsändamål	Finansiella tillgångar som kan säljas	Summa
Finansiella tillgångar	2016	2016	2016	2016	2016
Finansiella tillgångar som kan säljas	-	-	-	-	-
Derivatinstrument	-	-	125	-	125
Kundfordringar och övriga finansiella fordringar	1 884	-	-	-	1 884
Fordringar på koncernföretag	1 790	-	-	-	1 790
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	-	-	-	-	-
Likvida medel	1 446	-	-	-	1 446
Summa	5 120	-	125	-	5 245

Finansiella instrument per kategori 2016, Mkr	Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Derivat som används för säkringsändamål	Övriga finansiella skulder	Summa
Finansiella skulder	2016	2016	2016	2016
Upplåning	-	-	-	-
Derivatinstrument	-	224	-	224
Leverantörsskulder och övriga finansiella skulder	-	-	380	380
Skulder till koncernföretag	-	-	2 247	2 247
Summa	-	224	2 627	2 851

Finansiella instrument per kategori 2015, Mkr	Låne-och kundfordringar	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Derivat som används för säkringsändamål	Finansiella tillgångar som kan säljas	Summa
Finansiella tillgångar	2015	2015	2015	2015	2015
Finansiella tillgångar som kan säljas	-	-	-	-	-
Derivatinstrument	-	-	88	-	88
Kundfordringar och övriga finansiella fordringar	1 584	-	-	-	1 584
Fordringar på koncernföretag	1 706	-	-	-	1 706
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	-	-	-	-	-
Likvida medel	808	-	-	-	808
Summa	4 098	-	88	-	4 186

Finansiella instrument per kategori 2015, Mkr	Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Derivat som används för säkringsändamål	Övriga finansiella skulder	Summa
Finansiella skulder	2015	2015	2015	2015
Upplåning	-	-	-	-
Derivatinstrument	-	89	-	89
Leverantörsskulder och övriga finansiella skulder	-	-	369	369
Skulder till koncernföretag	-	-	2 027	2 027
Summa	-	89	2 396	2 485

forts., Not 22 Finansiell riskhantering

Finansiella instrument per kategori 2014, Mkr	Låne- och kundfordringar	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Derivat som används för säkringsändamål	Finansiella tillgångar som kan säljas	Summa
Finansiella tillgångar	2014	2014	2014	2014	2014
Finansiella tillgångar som kan säljas	-	-	-	-	-
Derivatinstrument	-	-	55	-	55
Kundfordringar och övriga finansiella fordringar	1 842	-	-	-	1 842
Fordringar på koncernföretag	1 734	-	-	-	1 734
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	-	-	-	-	-
Likvida medel	1 369	-	-	-	1 369
Summa	4 945	-	55	-	5 000

Finansiella instrument per kategori 2014, Mkr	Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Derivat som används för säkringsändamål	Övriga finansiella skulder	Summa
Finansiella skulder	2014	2014	2014	2014
Upplåning	-	-	-	-
Derivatinstrument	-	111	-	111
Leverantörsskulder och övriga finansiella skulder	-	-	376	376
Skulder till koncernföretag	-	-	2 186	2 186
Summa	-	111	2 562	2 673

Nedanstående tabell analyserar koncernens externa finansiella skulder, uppdelade efter den tid som på balansdagen återstår fram till den avtalsenliga förfallodagen.

Per 31 december 2016, Mkr	Mindre än 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år
Leverantörsskulder	-380	-	-	-
Summa	-380	-	-	-

Valutfördelning utestående derivatinstrument 2016, Mkr	
AUD	231
CAD	294
GBP	538
PLN	741
USD	976
Summa	2 780

Valutfördelning utestående derivatinstrument 2015, Mkr	
AUD	305
CAD	303
GBP	772
PLN	1 489
USD	879
Summa	3 748

Valutfördelning utestående derivatinstrument 2014, Mkr	
AUD	130
CAD	286
GBP	400
PLN	1 300
USD	967
Summa	3 083

forts., Not 22 Finansiell riskhantering

Förfallostruktur utestående derivatinstrument (Mkr) 2016	2017	2018	2019	2020	2021	Totalt
Valutaderivat	2 150	630	-	-	-	2 780
Summa	2 150	630	-	-	-	2 780

Tabellen avser nettoflöden

Förfallostruktur utestående derivatinstrument (Mkr) 2015	2016	2017	2018	2019	2020	Totalt
Valutaderivat	1 992	1 643	113	-	-	3 748
Summa	1 992	1 643	113	-	-	3 748

Tabellen avser nettoflöden

Förfallostruktur utestående derivatinstrument (Mkr) 2014	2015	2016	2017	2018	2019	Totalt
Valutaderivat	1 897	1 186	-	-	-	3 083
Summa	1 897	1 186	-	-	-	3 083

Tabellen avser nettoflöden

NOT 23 PERSONALKOSTNADER

2016, Mkr	Styrelse och VD ¹	Övriga	Totalt
Löner & ersättningar	63	2 122	2 185
Sociala kostnader	8	286	294
Pensionskostnader	4	105	109
Summa	75	2 513	2 588

2015, Mkr	Styrelse och VD ¹	Övriga	Totalt
Löner & ersättningar	94	2 017	2 111
Sociala kostnader	11	272	283
Pensionskostnader	5	108	113
Summa	110	2 397	2 507

2014, Mkr	Styrelse och VD ¹	Övriga	Totalt
Löner & ersättningar	84	1 892	1 976
Sociala kostnader	13	276	289
Pensionskostnader	5	114	119
Summa	102	2 282	2 384

1) Avser ersättningar till styrelse och VD i dotterbolag i koncernen. Se not 1 Grunder för upprättande gällande ersättningar till ledande befattningshavare.

NOT 24 MEDELANTALET ANSTÄLLDA

	2016			2015			2014		
	Män	Kvinnor	Totalt	Män	Kvinnor	Totalt	Män	Kvinnor	Totalt
Australien	143	51	194	138	50	188	132	45	177
Belgien	54	24	78	52	22	74	54	23	77
Danmark	27	15	42	17	32	49	31	20	51
Dominikanska Republiken	99	353	452	-	-	-	-	-	-
Frankrike	297	93	390	270	91	361	260	86	346
Förenade arabemiraten	3	2	5	8	3	11	9	2	11
Holland	82	55	137	90	51	141	87	51	138
Hongkong	2	1	3	10	4	14	10	6	16
Indien	223	25	248	217	24	241	185	21	206
Irland	72	21	93	70	19	89	74	21	95
Italien	89	39	128	89	43	132	86	40	126
Japan	-	-	-	3	1	4	1	1	2
Kanada	218	100	318	230	113	343	236	114	350
Kina	247	122	369	300	156	456	306	141	447
Norge	7	4	11	9	5	14	7	4	11
Nya Zeeland	25	5	30	22	5	27	18	5	23
Polen	269	393	662	250	372	622	250	356	606
Ryssland	-	-	-	-	1	1	-	-	-
Schweiz	36	13	49	35	11	46	32	11	43
Singapore	28	13	41	23	12	35	15	8	23
Spanien	5	3	8	8	5	13	8	4	12
Storbritannien	672	279	951	672	264	936	705	224	929
Sverige	57	46	103	86	56	142	93	57	150
Sydafrika	54	27	81	54	22	76	39	28	67
Sydkorea	1	1	2	2	1	3	2	2	4
Tjeckien	7	5	12	8	3	11	7	3	10
Tyskland	301	68	369	273	73	346	281	75	356
USA	674	192	866	685	169	854	716	190	906
Österrike	103	18	121	89	21	110	62	50	112
Summa	3 795	1 968	5 763	3 710	1 629	5 339	3 706	1 588	5 294

Fördelning ledande befattningshavare per balansdagen i procent

Arjo har inte existerat som en operativ enhet inom Getinge varför uppgifter om fördelningen av ledande befattningshavare och styrelseledamöter på kvinnor och män inte redovisas.

NOT 25 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Arjos transaktioner med bolag inom Getinge-koncernen redovisas i nedanstående tabell. Vid leverans av produkter och tjänster mellan koncernföretag tillämpas affärsmässiga villkor och marknadsprissättning.

Övriga intäkter och kostnader avser främst koncerngemensamma tjänster.

Mkr	2016	2015	2014
Försäljning	108	29	18
Övriga intäkter	391	360	323
Inköp av varor	-114	-134	-153
Övriga kostnader	-665	-420	-336
Finansiella intäkter	2	3	13
Finansiella kostnader	-71	-73	-85
Erhållna koncernbidrag	-	118	51
Lämnade koncernbidrag	-170	-138	-177
Erhållna utdelningar	83	63	22
Lämnade utdelningar	-26	-629	-68

Fordringar och skulder till koncernföretag redovisas separat i balansräkningen och avser mellanhavanden till Getinge.

NOT 26 HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG**Finansiering**

Arjo har ingått två väsentliga kreditavtal avseende revolverande kreditfaciliteter. Det ena kreditavtalet är med ett bankkonsortium bestående av Commerzbank Aktiengesellschaft, Danske Bank A/S, DNB Bank ASA, Sweden Branch, Handelsbanken Capital Markets, Svenska Handelsbanken AB (publ), Mizuho Bank, Ltd och Investment Banking och Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ). Krediten har en löptid om 5 år och uppgår till 500 MEUR. Det andra kreditavtalet är med HSBC Bank plc och uppgår till 50 MEUR samt har en löptid om 3 år med möjlighet att förlänga upp till två år. Arjo har även ingått ett annat väsentligt kreditavtal avseende tidsbundet lån med Bank of America Merrill Lynch International Limited om 58 MUSD med en löptid om 3 år.

Samtliga tre kreditavtal är avsedda att användas för Arjos generella bolagsbehov och som rörelsekapital inom koncernen.

Kreditavtalen kan endast disponeras under förutsättning att en notering av Arjo äger rum under 2017 och att sedvanliga villkor uppfylls. Kreditavtalet innehåller sedvanliga villkor, garantier och åtaganden vilka, med vissa undantag, innefattar restriktioner avseende avyttringar och förvärv, utlåning och garantier, upptagande av finansiell skuld och ställande av säkerhet av låntagarens dotterbolag samt vissa så kallade "change of control-klausuler" (definierat som förändring av mer än 30 procent av aktierna och/eller rösterna i låntagaren eller avnoteras).

Aktiekapital

Den 29 september beslutade en extra bolagsstämma i Arjo om en uppdelning av aktier där en aktie delas upp i tre nya aktier. Efter genomförd uppdelning var antalet aktier i Arjo 1 500 000. Vidare beslutade stämman om ändring av bolagsordningen, vilket bland annat innebar att två olika aktieslag infördes, aktier av serie A och aktier av serie B, och att samtliga vid tillfället utgivna aktier skulle vara av serie B. Stämman beslutade även om en nyemission om sammanlagt 270 869 573 aktier, varav 18 217 200 aktier av serie A och 252 652 373 aktier av serie B, vilket innebar en ökning av aktiekapitalet

om 90 289 857,7 kronor. Efter nämnda ändringar uppgår antalet aktier i bolaget till totalt 272 369 573 aktier, varav 18 217 200 aktier av serie A och 254 152 373 aktier av serie B. Samtliga aktier ägs i dagsläget av Getinge AB.

Legal struktur

Under 2017 har Arjos legala struktur byggts upp. Den legala strukturen är i princip klar vid utgången av tredje kvartalet 2017 med undantag av en icke väsentlig verksamhetsöverlåtelse i Kina som skall ske under det fjärde kvartalet. Dotterbolag har både förvärvats och erhållits som aktieägartillskott från Getinge. Verksamhetsöverlåtelser från Getinge har också skett genom inkrämsaffärer till nybildade bolag inom Arjo-koncernen. Ersättning för verksamhetsöverlåtelser har skett genom kontant betalning eller mot revers.

Organisation

Arjo blev en egen division inom Getinge den 1 april 2017 och fick samtidigt en egen ledningsgrupp med Joacim Lindoff som koncernchef. Joacim Lindoff registrerades som VD hos Bolagsverket den 8 februari 2017.

Beslut om utdelning

Den 10 november 2017 beslutade Getinges styrelse att föreslå en extra bolagsstämma om utdelning av samtliga aktier i Arjo AB.

Aktieägartillskott

För att uppnå önskad nettoskuld mellan Arjo och Getinge har Getinge efter den 30 september lämnat ett aktieägartillskott till Arjo om 1 203 Mkr.

Koncerninterna transaktioner

Sedan den 30 september har en koncernintern verksamhetsöverlåtelse mellan Getinge och Arjo ägt rum. Överlåtelsepriset uppgick till 66 Mkr.

NOT 27 TILLÄGGSUPPLYSNINGAR TILL KASSAFLÖDESANALYSEN

Likvida medel, Mkr	2016	2015	2014
Placeringar	-	1	1
Kassa och bank	1 446	807	1 368
Summa	1 446	808	1 369

Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet, Mkr	2016	2015	2014
Resultat vid avyttring/utrangering av anläggnings-tillgångar	21	2	11
Summa	21	2	11

NOT 28 AKTIVERADE UTVECKLINGSKOSTNADER

Mkr	2016	2015	2014
Utvecklingskostnader, brutto	-201	-220	-241
Aktiverade utvecklingskostnader	68	102	125
Utvecklingskostnader, netto	-133	-118	-116

NOT 29 BOLAG SOM INGÅR I DEN SAMMANSLAGNA FINANSIELLA RAPPORTEN

Nedan specificeras de koncernföretag som kommer att ingå i Arjo-koncernen vid utdelningstillfället. Ägarandelen är 100% i samtliga fall.

Sverige

- Arjo AB, 559092-8064, Malmö
- ArjoHuntleigh AB, 556304-2026, Malmö
- Arjo Hospital Equipment AB, 556247-0145, Malmö
- Arjo Scandinavia AB, 556528-4600, Eslöv
- ArjoHuntleigh International AB, 556528-1440, Malmö
- Arjo Treasury AB, 556475-7242, Malmö

Australien

- Huntleigh Healthcare Pty Ltd

Belgien

- ArjoHuntleigh NV

Danmark

- ArjoHuntleigh A/S

Dominikanska republiken

- Getinge Dominican Republic SA

Frankrike

- ArjoHuntleigh SAS

Förenade Arabemiraten

- ArjoHuntleigh Middle East FZ-LLC
- Arjo Middle East FZ-LLC

Hong Kong

- ArjoHuntleigh (Hong Kong) Ltd

Indien

- ArjoHuntleigh Healthcare India Pvt Ltd

Irland

- ArjoHuntleigh Ireland Ltd

Italien

- ArjoHuntleigh Spa

Japan

- Arjo Japan Co., Ltd

Kanada

- ArjoHuntleigh Canada Inc
- ArjoHuntleigh Magog Inc

Kina

- Acare Medical Science Co. Ltd
- ArjoHuntleigh (Shanghai) Medical Equipment Co Ltd
- Getinge (Suzhou) Co. Ltd

Nederländerna

- Arjo Nederland BV
- Huntleigh Holdings BV

Norge

- ArjoHuntleigh Norway A/S

Nya Zeeland

- ArjoHuntleigh Ltd

Polen

- ArjoHuntleigh Polska Sp. z.o.o.

Schweiz

- ArjoHuntleigh AG

Singapore

- ArjoHuntleigh Singapore Pte Ltd
- Boxuan Medical Equipment Pte Ltd

Spanien

- Arjo Iberia S.L.

Storbritannien

- 1st Call Mobility Ltd
- ArjoHuntleigh International Ltd
- Arjo UK Ltd
- Huntleigh Diagnostics Limited
- Huntleigh Healthcare Ltd
- Huntleigh International Holdings Ltd
- Huntleigh Luton Ltd
- Huntleigh Properties Ltd
- Huntleigh (SST) Ltd
- Huntleigh Technology Ltd
- Pegasus Ltd

Sydafrika

- ArjoHuntleigh South Africa (Pty) Ltd
- Huntleigh Africa Provincial Sales (Pty) Ltd
- Huntleigh Africa (Pty) Ltd

Sydkorea

- ArjoHuntleigh Korea Co. Ltd

Tjeckien

- ArjoHuntleigh sro

Tyskland

- ArjoHuntleigh GmbH
- Huntleigh Healthcare GmbH

USA

- ArjoHuntleigh Inc
- Getinge Group Logistics Americas, LLC
- Arjo Holdings USA, Inc

Österrike

- ArjoHuntleigh GmbH

Till styrelsen i Arjo AB (publ)

Revisors rapport avseende finansiella rapporter över historisk finansiell information

Vi har utfört en revision av de finansiella rapporterna för Arjo AB (publ) på sidorna F-25–F-53, som omfattar balansräkningen per den 31 december 2016 (31 december 2015 och 31 december 2014) och resultaträkningen, kassaflödesanalysen och redogörelsen för förändringar i eget kapital för dessa år samt ett sammandrag av väsentliga redovisningsprinciper och andra tilläggsupplysningar.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för de finansiella rapporterna

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att de finansiella rapporterna tas fram och presenteras på ett sådant sätt att de ger en rättvisande bild av finansiell ställning, resultat, förändringar i eget kapital och kassaflöde i enlighet med International Financial Reporting Standards så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen och kompletterande tillämplig normgivning. Denna skyldighet innefattar utformning, införande och upprätthållande av intern kontroll som är relevant för att ta fram och på rättvisande sätt presentera de finansiella rapporterna utan väsentliga felaktigheter, oavsett om de beror på oegentligheter eller fel. Styrelsen ansvarar även för att de finansiella rapporterna tas fram och presenteras enligt kraven i prospektförordningen 809/2004/EG.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om de finansiella rapporterna på grundval av vår revision. Vi har utfört vår revision i enlighet med FARs rekommendation RevR 5 Granskning av finansiell information i prospekt. Det innebär att vi följer FARs etiska regler och har planerat och genomfört revisionen för att med rimlig säkerhet försäkra oss om att de finansiella rapporterna inte innehåller några väsentliga felaktigheter. Revisionsföretaget tillämpar ISQC 1 (International Standard on Quality Control) och har därmed ett allsidigt system för kvalitetskontroll vilket innefattar dokumenterade riktlinjer och rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Vi är oberoende i förhållande till Arjo AB (publ) enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

En revision i enlighet med FARs rekommendation RevR 5 Granskning av finansiell information i prospekt innebär att utföra granskningsåtgärder för att få revisionsbevis som bestyrker belopp och upplysningar i de finansiella rapporterna. De valda granskningsåtgärderna baseras på vår bedömning av risk för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna oavsett om de beror på oegentligheter eller fel. Vid riskbedömningen överväger vi den interna kontroll som är relevant för bolagets framtagande och rättvisande presentation av de finansiella rapporterna som en grund för att utforma de revisionsåtgärder som är tillämpliga under dessa omständigheter men inte för att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innebär också att utvärdera tillämpligheten av använda redovisningsprinciper och rimligheten i de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort samt att utvärdera den samlade presentationen i de finansiella rapporterna.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som underlag för vårt uttalande.

Uttalande

Enligt vår uppfattning ger de finansiella rapporterna en rättvisande bild i enlighet med International Financial Reporting Standards så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen och kompletterande tillämplig normgivning av Arjo AB (publ)s ställning per den 31 december 2016 (31 december 2015 och 31 december 2014) och resultat, redogörelse för förändringar i eget kapital och kassaflöde för dessa år.

Malmö den 10 november 2017
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Willfors
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Cecilia Andrén Dorselius
Auktoriserad revisor

Adresser

Arjo AB (publ)

Huvudkontor

Besöks- och postadress

Hans Michelsensgatan 10

211 20 Malmö

Telefon: 010-335 4500

www.arjo.com

Finansiell rådgivare

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)

106 40 Stockholm

www.sebgroup.com

Juridisk rådgivare

Mannheimer Swartling Advokatbyrå AB

Box 4291

203 14 Malmö

www.mannheimerswartling.se

Revisor

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Box 4009

203 11 Malmö

www.pwc.se

arjo

Hans Michelsengatan 10
211 20 Malmö
www.arjo.com