

Stabil efterfrågan men utmanande lönsamhetsutveckling

Oktober-december 2025 i korthet

- Nettoomsättningen uppgick till 2 814 Mkr (2 989). Organiskt ökade nettoomsättningen med 3,4 %.
- Bruttomarginalen uppgick till 42,1 % (44,7).
- Det justerade EBITDA-resultatet uppgick till 526 Mkr (653).
- Det justerade rörelseresultatet uppgick till 249 Mkr (375).
- Resultat efter finansiella poster uppgick till 104 Mkr (245).
- Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till 0,26 kr (0,64).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten ökade till 600 Mkr (479), motsvarande en cash conversion om 119,9 % (82,3).
- Jämförelsestörande poster uppgick till 68 Mkr (88), varav merparten relaterar till aktiviteter för att stärka koncernens långsiktiga lönsamhet.
- Utdelning per aktie föreslås till 0,95 kr (0,95), motsvarande cirka 259 Mkr.
- Nytt datum för årsstämma blir den 22 april 2026.

Utsikter 2026

- Den organiska omsättningstillväxten för 2026 förväntas landa inom koncernens målsättning om 3-5 %.

"Efterfrågan är stabil globalt och trots en något svagare avslutning än förväntat så växer vi i linje med vår målsättning, som ligger fast även för 2026. Lönsamheten utvecklades inte i den takt vi önskat, med motvind från såväl valutor och tullar som mixeffekter. Samtidigt utvecklas kassaflödet positivt och vi kommer in precis under målet om 80 % cash conversion för helåret.

Det finns stor potential att utveckla vår marknadsposition, vårt erbjudande och vår effektivitet framöver. Nu startar arbetet att ta fram en ny strategi för Arjo tillsammans med våra medarbetare och säkerställa att den genomförs."

ANDRÉAS ELGAARD
VD OCH KONCERNCHEF

Finansiellt sammandrag

Mkr	Kvartal 4 2025	Kvartal 4 2024	Helår 2025	Helår 2024
Nettoomsättning	2 814	2 989	11 000	11 292
Bruttoresultat	1 185	1 336	4 684	4 907
Bruttomarginal, %	42,1	44,7	42,6	43,5
EBITDA, justerad ¹⁾	526	653	1 922	2 086
EBITDA-marginal, justerad, % ¹⁾	18,7	21,9	17,5	18,5
EBITA, justerad ¹⁾	323	436	1 091	1 263
EBITA-marginal, justerad, % ¹⁾	11,5	14,6	9,9	11,2
Rörelseresultat (EBIT)	182	287	675	893
Rörelseresultat (EBIT), justerat ¹⁾	249	375	831	1 019
Resultat efter finansiella poster	104	245	467	684
Periodens resultat	70	174	334	498
Antal aktier, tusental	272 370	272 370	272 370	272 370
Resultat per aktie, kronor	0,26	0,64	1,23	1,83
Kassaflöde från den löpande verksamheten	600	479	1 435	1 516
Cash conversion, %	119,9	82,3	79,3	76,7

1. Före jämförelsestörande poster. Se Alternativa nyckeltal på sidan 16 och Definitioner på sidan 19.

Fortsatt stabil efterfrågan men utmanande lönsamhets-utveckling

Så här tre veckor in i rollen som VD för Arjo vill jag börja med att säga att det är ett privilegium att få leda en verksamhet som gör verklig skillnad – för människor med nedsatt rörlighet och för vårdpersonal som varje dag gör sitt yttersta. Behovet av vård ökar i takt med en åldrande befolkning, och med en unik produktportfölj och nära kundrelationer ser jag stora möjligheter att stärka Arjos position ytterligare framöver. Mer om det strax, men först vill jag ge en kort bild av avslutningen på 2025.

Stabil efterfrågan

Efterfrågan på Arjos produkter och lösningar är stabil och vi växer med 3,4 % organiskt i kvartalet, vilket gör att vi även landade in i lägre delen av vårt målintervall för helåret.

Nordamerika utvecklades stabilt med fortsatt tillväxt i USA, trots försenad influensasäsong och den tillfälliga nedstängningen av den amerikanska statsapparaten. Även Kanada växte i kvartalet, trots starka jämförelsetal.

Global Sales levererade god tillväxt i flera europeiska marknader och på tillväxtmarknader. Samtidigt ser vi en fortsatt negativ utveckling i Storbritannien drivet av en utmanande marknadssituation, och vi följer utvecklingen noga för att säkerställa rätt prioriteringar framåt.

Trots en något svagare avslutning än förväntat så lägger vi bakom oss ett år med god efterfrågan globalt och en positiv trend inom centrala kategorier som patienthantering och service. Det är tydligt att de nya produkter som lanserats under året uppskattas av kunder vilket stärker oss framåt.



Svag utveckling av bruttomarginalen

Lönsamheten utvecklades inte i den takt vi önskat under det fjärde kvartalet. Bruttomarginalen minskade till 42,1 % (44,7), pressad av negativa valutaeffekter – och amerikanska tullar som tillsammans stod för cirka en procentenhet av minskningen. Utöver det hade vi motvind från både produktmix och geografisk mix i kvartalet, motsvarande ytterligare en procentenhet. Resterande del av förändringen förklaras av prispress inom DVT i USA och svagare marginal inom den amerikanska uthyrningsverksamheten. Kostnaderna kom också in något högre än väntat i slutet av kvartalet och ledde tillsammans med den lägre bruttomarginalen till att det justerade rörelseresultatet minskade till 249 Mkr (375).

Cash conversion i linje med vår målsättning

Kassaflödet utvecklades positivt främst tack vare bättre utveckling av det arbetande kapitalet och vi avslutar året med en cash conversion på 120 %. Det gör också att vi landar i nivå med vårt mål om 80 % för helåret. Detta visar att våra initiativ fungerar, men också att vi har utrymme att tillsammans bygga vidare på en ännu mer robust plattform för framtiden.

Nu sätter vi riktningen för nästa steg i Arjos resa

Sammantaget nådde vi inte upp till den nivå vi väntat oss 2025, men Arjo står på en stabil grund och jag är övertygad om att det finns potential att realisera betydligt mer värde i vår affär. Därför initierar vi nu ett arbete för att sätta en tydlig riktning och identifiera konkreta initiativ som stödjer långsiktigt lönsam tillväxt. Under våren analyserar vi vår egen förmåga, tar in insikter från kunder, medarbetare och experter, och formar en plan för de kommande åren. Vår ambition är att presentera utkomsten av arbetet under andra halvåret 2026.

Samtidigt ska vi säkerställa ett stort fokus på vår affär och våra kunder, samt intern effektivitet. Efterfrågan är god och vår ambition är att fortsätta växa i linje med tidigare målsättning om 3–5 % även under 2026.

Jag vill tacka Niclas Sjöswärd för hans insatser under 2025 och för en bra överlämning. Jag vill också tacka alla medarbetare för ert engagemang och våra kunder och ägare för ert förtroende. Vi har en stabil grund att stå på – och ännu större möjligheter framför oss.

ANDRÉAS ELGAARD, VD OCH KONCERNCHEF

Koncernens utveckling

Nettoomsättning per segment

Mkr	Kvartal 4 2025	Kvartal 4 2024	Organisk förändring	Helår 2025	Helår 2024	Organisk förändring
Global Sales	1 665	1 726	3,6%	6 344	6 481	2,2%
Nordamerika	1 055	1 175	2,7%	4 269	4 415	5,6%
Diagnostik	100	93	10,4%	409	408	1,0%
Eliminerings	-6	-4	—	-22	-12	—
Totalt	2 814	2 989	3,4%	11 000	11 292	3,4%

Nettoomsättning och resultat

Fjärde kvartalet 2025

Nettoomsättningen uppgick till 2 814 Mkr (2 989) i kvartalet, vilket motsvarar en organisk ökning om 3,4 %.

I Nordamerika ökade försäljningen med 2,7 % organiskt. USA utvecklades fortsatt positivt, trots en senare start för influensasäsongen som innebar lägre intäkter från uthyrningsverksamheten, samt den tillfälliga nedstängningen av statens verksamhet under delar av kvartalet. Efterfrågan var fortsatt god inom patienthantering och service i USA. Kanada rapporterade fortsatt försäljningstillväxt under det fjärde kvartalet. Efter flera kvartal av kraftigt tillväxt och ett mycket starkt jämförelsekvartal var dock tillväxten något lägre i det fjärde kvartalet.

Inom Global Sales ökade försäljningen med 3,6 % organiskt. Utvecklingen var positiv på flera större europeiska marknader såsom Frankrike, Tyskland, Nederländerna och Italien. Utvecklingen var även god på flera tillväxtmarknader som Indien, Hong Kong och Singapore. Storbritannien utvecklades fortsatt negativt under kvartalet.

Bruttomarginalen minskade till 42,1 % (44,7) i kvartalet. Negativa valutaeffekter och amerikanska tullar hade en negativ påverkan om sammanlagt 145 Mkr, varav kostnaderna för amerikanska tullar står för cirka 16 Mkr. Mixeffekter påverkade negativt i kvartalet, med högre försäljning i tillväxtmarknader samt ökad andel försäljning av sjukvårdssängar. I USA fortsatte prispressen inom DVT, och i tillägg var marginalutvecklingen svagare inom den amerikanska uthyrningsverksamheten på grund av den försenade influensasäsongen.

Kvartalets rörelsekostnader uppgick till 928 Mkr (981), motsvarande en organisk ökning om 1,9 %.

Jämförelsestörande poster uppgick till 68 Mkr, varav merparten relaterar till åtgärder för att långsiktigt stärka koncernens lönsamhet. Cirka 35 Mkr relaterar till en nedskrivning av IT-system, där Arjos nuvarande struktur med flera olika affärssystem i koncernens verksamheter ersätts med ett gemensamt globalt affärssystem. Åtgärden är ett led i ett pågående arbete med att långsiktigt minska koncernens IT-kostnader. Övergången till det gemensamma affärssystemet förväntas vara slutförd vid utgången av 2027 och bedöms leda till årliga besparingar om drygt 30 Mkr från och med 2028. Cirka 18 Mkr relaterar till omstruktureringsaktiviteter i Storbritannien, bland annat avseende lokalbyte samt för att anpassa organisationen efter rådande marknadssituation.

Det justerade EBITDA-resultatet uppgick till 526 Mkr (653) och den justerade EBITDA-marginalen uppgick till 18,7% (21,9). Det justerade rörelseresultatet uppgick till 249 Mkr (375). Valutaeffekter och amerikanska tullar påverkade det justerade rörelseresultatet negativt med cirka 87 Mkr.

Kvartalets finansnetto uppgick till -77 Mkr (-41). Positiva valutakurs-effekter i finansnettot uppgick till 2 Mkr (4). En omvärdering av innehaven i Atlas Mobility, Veplas och Infonome har påverkat finansnettot negativt med 35 Mkr.

Resultat före skatt uppgick till 104 Mkr (245).

Januari-december 2025

Nettoomsättningen uppgick till 11 000 Mkr (11 292) under året, motsvarande en organisk ökning om 3,4 %. Efterfrågan av kapitalutrustning var god under året och även service utvecklades väl.

Nordamerika växte med 5,6 % organiskt under året, med positiv utveckling i både USA och Kanada. Efterfrågan var särskilt god inom kapitalutrustning, med positiv trend för patienthanteringsutrustning, samt service.

Global Sales växte organiskt med 2,2 % med god utveckling i marknader som Tyskland, Italien och Nederländerna. Tillväxten hölls tillbaka av en negativ utveckling i Storbritannien, där marknadssituationen varit utmanande under året. I övriga världen utvecklades Nya Zeeland, Indien och de afrikanska marknaderna särskilt väl.

Bruttomarginalen minskade till 42,6 % (43,5) främst på grund av negativa valutaeffekter och amerikanska tullar. Kostnaderna för amerikanska tullar ökade med cirka 37 Mkr jämfört med föregående år. Dessutom påverkade ogynnsam produktmix, med hög försäljning av sjukvårdssängar, bruttomarginalen negativt under året. Ett fortsatt arbete med prisjusteringar och kostnadseffektivitet, samt ökad produktivitet i koncernens produktionsenheter hade en positiv påverkan under året.

Årets rörelsekostnader uppgick till 3 814 Mkr (3 896).

Jämförelsestörande kostnader uppgick till 155 Mkr under året och relaterar främst till förändringar i koncernledningen, nedskrivning av IT-system som ett led i att långsiktigt sänka koncernens IT-kostnader, samt omstruktureringsaktiviteter kopplat till förändringar inom försäljningsorganisationerna i Europa och Kina.

Det justerade EBITDA-resultatet för perioden uppgick till 1 922 Mkr (2 086). Den justerade EBITDA-marginalen uppgick till 17,5 % (18,5).

Det justerade rörelseresultatet minskade till 831 Mkr (1 019), främst på grund av den lägre bruttomarginalen. Resultat före skatt uppgick till 467 Mkr (684).

Finansnettot uppgick till -209 Mkr (-209) i perioden. Positiva valutakurseffekter i finansnettot uppgick till 10 Mkr (17) i perioden.

Valutaeffekter

MSEK	Kvartal 4 2025	Jan-Dec 2025
Translationseffekt (vs 2024)		
Försäljning	-282	-668
Kostnad för sålda varor	+179	+424
Bruttovinst	-103	-244
Rörelsekostnader	+76	+182
Omstrukturering och övriga rörelseintäkter/kostnader	+3	+5
Total translationseffekt, EBIT	-23	-56
Transaktionseffekt (vs 2024)		
Kostnad för sålda varor	-25	-66
Bokförda omvärderingseffekter		
Övriga rörelseintäkter/kostnader	-3	-44

I kvartalet uppgår translationseffekterna till -23 Mkr och transaktions-effekterna till -25 Mkr. Utöver det uppgår bokförda omvärderings-effekter av rörelsefordringar och skulder till -3 Mkr i kvartalet.

Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 600 Mkr (479) i kvartalet och innefattar ett positivt bidrag från förändringar i rörelsekapitalet med 204 Mkr (-55). Utvecklingen av rörelsekapitalet i kvartalet beror främst på att lagret minskade. I jämförelse med motsvarande kvartal föregående år utvecklades kundfordringarna bättre på grund av att en större andel av försäljningen skett tidigare i kvartalet än i jämförelseperioden. Cash conversion uppgick till 119,9 % (82,3) i kvartalet och 79,3 % (76,7) för helåret, vilket är i linje med koncernens målsättning om 80 %.

Nettoinvesteringarna för kvartalet uppgick till 152 Mkr (179) och fördelas på materiella anläggningstillgångar om 79 Mkr (102) respektive immateriella anläggningstillgångar om 74 Mkr (77). Investeringarna i materiella anläggningstillgångar inkluderar investeringar i uthyrningsflottan om 54 Mkr (50).

Koncernens likvida medel uppgick till 836 Mkr (892) och räntebärande nettoskuld uppgick till 4 255 Mkr (4 191). Arjo har avtalade outnyttjade kreditfaciliteter om 5 319 Mkr (4 827) tillgängliga för att refinansiera utestående företagscertifikat. Soliditeten uppgick till 49,8 % (51,2). Nettoskuld/justerad EBITDA uppgick till 2,2 (2,0).

Forskning och utveckling

Arjos bruttokostnader för forskning och utveckling uppgick i kvartalet till 69 Mkr (79), varav 29 Mkr (34) har belastat rörelseresultatet. Brutto-kostnaderna motsvarar 2,5 % (2,6) av koncernens nettoomsättning.

Utsikter 2026

Den organiska omsättningstillväxten för 2026 förväntas landa inom koncernens målsättning om 3-5 %.

Årsstämma 2026

Arjos årsstämma kommer att hållas den 22 april 2026 i Malmö. Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på årsstämman 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 4 mars 2026.

Inför årsstämman 2026 utgörs Arjos valberedning av ordföranden Carl Bennet (Carl Bennet AB), Jannis Kitsakis (Fjärde AP-fonden), Anders Oscarsson (Svolder AB), samt styrelsens ordförande Johan Malmquist.

Utdelning

Arjos styrelse och VD föreslår en utdelning för 2025 uppgående till 0,95 kr (0,95) per aktie. Vinstutdelningen uppgår således till sammanlagt cirka 259 Mkr (259). Föreslagen avstämningsdag är den 24 april 2026. Euroclear räknar med att sända utdelningen till aktieägarna med start den 29 april 2026.

Övriga händelser under kvartalet

Nytt datum för årsstämma 2026

Arjos styrelse har beslutat att tidigarelägga datumet för årsstämman 2026 till den 22 april istället för tidigare kommunicerade 29 april.

Andra emission under MTN-programmet genomförd

I november genomförde Arjo en andra emission om 1 miljard kronor inom ramen för bolagets MTN-program (Medium Term Note). MTN-programmet etablerades i maj 2025 med syfte att ytterligare diversifiera bolagets finansiering samt stödja strategiska initiativ.

Obligationerna emitteras med rörlig ränta och en löptid på 2 (250 Mkr) respektive 4 år (750 Mkr), och noteras på Nasdaq Stockholm.

Mer information om programmet finns tillgängligt på Arjos hemsida: <https://www.arjo.com/sv-se/om-oss/investerare/kreditmarknad/>

Övrig information

Riskhantering

Kunder och vårdens ersättningssystem

En betydande del av Arjos intäkter härrör från försäljning av produkter till enheter inom den offentliga sektorn. En särskild politisk diskussion som förs i en del länder handlar om tillståndet för privata vårdaktörer att utföra offentligt finansierade sjukvårdstjänster. Det finns en risk att myndigheter i länder där Arjo bedriver verksamhet beslutar att offentlig finansiering av privat utförd sjukvård ska begränsas eller helt upphöra, vilket kan påverka etableringen av nya sjukhus och andra vårdinrättningar och deras inköp av sjukvårdsprodukter, såsom Arjos produkter inom akut- och långtidsvård. Försäljningen av koncernens produkter är även beroende av olika ersättningssystem på Arjos olika marknader. På flera av Arjos marknader, såsom i USA, är det i många fall exempelvis patientens försäkringsbolag som inom ramen för befintliga politiska ersättningssystem finansierar eller subventionerar inköp av produkter till patienten för bland annat akut- och långtidsvård. En del av framgången för försäljningen av Arjos produkter på dessa marknader är beroende av huruvida Arjos produkter kvalificerar sig för att ersättas genom dessa olika ersättningssystem. Genom att Arjo bedriver verksamhet i många olika länder och marknader begränsas ovan nämnda risker för koncernen som helhet. Som del av Arjos strategi satsar koncernen allt mer på att bevisa den kliniska och finansiella nyttan med koncernens produkter och lösningar, något som ytterligare begränsar ovan nämnda risker.

Forskning och utveckling

Arjos framtida tillväxt är även beroende av en fortsatt expansion genom nya produktområden och nya produkttyper inom befintliga produktområden, vilket är beroende av koncernens förmåga att påverka, förutse, identifiera och svara på förändrade kundpreferenser och behov. Arjo investerar i forskning och utveckling för att ta fram och lansera nya produkter men det finns inga garantier för att nya produkter kommer att uppnå samma grad av framgång som tidigare. Det är inte heller säkert att Arjo lyckas förutse eller identifiera trender i kundpreferenser och behov, eller att Arjo identifierar dem tidigare än vad konkurrenter gör. För att maximera avkastningen av forsknings- och utvecklingsansträngningarna har koncernen en mycket strukturerad urvals- och planeringsprocess för att säkerställa att koncernen prioriterar rätt i valet mellan potentiella projekt. Denna process omfattar noggranna analyser av marknad, teknikutveckling, cirkularitet, produktens livscykel, 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 produkter och lösningar som leder till en effektivare vård där fler patienter kan behandlas, vilket förväntas driva efterfrågan från slutkunder och således tillväxten på marknaden. Produktutveckling som leder till breddning av produkt-sortimentet är ett medel för att öka den organiska tillväxten i den marknad Arjo är verksam inom.

Produktansvar och skadeståndskrav

Som leverantör av medicintekniska produkter kan Arjo, likt andra aktörer inom sjuk- och hälsovård, emellanåt bli föremål för anspråk avseende produktansvar och andra skadeståndskrav. Sådana anspråk kan röra stora belopp, leda till betydande juridiska kostnader och påverka bolagets anseende och kundrelationer negativt. Arjo begränsar risken för produktansvar och andra skadeståndskrav relaterade till produkterna och dess användning genom bolagets omfattande kvalitets- och säkerhetsarbete. För de ansvarsrisker (däribland produktansvar) som koncernen är utsatt för finns omfattande försäkringsprogram.



Skydd av immateriella rättigheter och hantering av immaterialrättsintrång

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, design- och varumärkesregistrering. Vidare är koncernen beroende av know-how och affärshemligheter som inte kan skyddas immaterialrättsligt.

Det finns tydliga anvisningar inom koncernen för hur man kan förebygga, utreda och hantera potentiella intrång. Därutöver finns rutiner för att säkerställa ett effektivt underhåll av den befintliga rättighetsportföljen.

Förändringar avseende allmänna ekonomiska och politiska förutsättningar

Arjo bedriver verksamhet i flera delar av världen och påverkas, i likhet med andra företag, av allmänna globala ekonomiska, finansiella och politiska förutsättningar. Efterfrågan på Arjos medicintekniska produkter och lösningar beror bland annat på allmänna makroekonomiska trender. Osäkerhet när det gäller framtida ekonomiska utsikter, inklusive politisk oro, kan ha en negativ inverkan på kunders inköp av Arjos produkter och lösningar, 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.

Givet storleken på den amerikanska marknaden och osäkerheten kring tariffer på importvaror, kan utfallet komma att få inverkan på Arjos verksamhet. Bolaget följer därför utvecklingen noga och utvärderar löpande situationen och potentiella åtgärder för att begränsa effekterna av eventuella tullar.

Arjo följer även utvecklingen i andra delar av världen, exempelvis utvecklingen i Mellanösternregionen och Rysslands fullskaliga invasion av Ukraina. Sedan 2022 har Arjo stoppat alla leveranser och produktion av utrustning till Ryssland.

Risker i värdekedjan

Oförutsedda och plötsliga händelser kan medföra störningar i produktion eller leveranskedja, vilket kan leda till såväl ökade kostnader som försenade eller uteblivna leveranser till Arjos kunder. Detta kan i sin tur få en negativ påverkan på koncernens resultat.

Hållbarhetsrelaterade risker

Arjo arbetar aktivt med att monitorera och löpande utvärdera hållbarhetsrelaterade risker och dess påverkan på koncernens verksamhet eller resultat. Detta görs bland annat genom en återkommande dubbel väsentlighetsanalys, uppföljning av mål och åtaganden samt genom granskning av olika enheter i företaget såsom säkerhetsaspekter inom koncernens produktionsanläggningar eller stickprov för regelefterlevnad. Den dubbla väsentlighetsanalysen genomförs inom den övergripande riskhanteringen, ERM (Enterprise Risk Management). Koncernen har en etablerad struktur för styrning som involverar både företagsledning och styrelse, och arbetar löpande med att förbättra företagets hållbarhetsarbete och minimera relaterade risker.

Myndigheter och kontrollorgan

Sjukvårdsmarknaden är starkt reglerad i samtliga länder där Arjo har verksamhet. Arjos produktsortiment omfattas av lagstiftning, såsom EU-direktiv och implementeringsakter om medicintekniska produkter, samt amerikanska FDA:s (Food and Drug Administration) regelverk och relaterade krav på kvalitetssystem, vilket även omfattar betydande utvärdering, kvalitetskontroll och dokumentation av produkter.

Arjo lägger 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 både fortsatt CE-märkning av Arjos produkter samt internationella lagstadgade krav som inkluderar FDA, MDSAP, EU MDR och UK MDR.

Samtliga av koncernens produktionsanläggningar är dessutom certifierade enligt den medicintekniska kvalitetsstandarden ISO 13485 och den allmänna kvalitetsstandarden ISO 9001 från BSI.

Finansiell riskhantering

Arjo är i sin verksamhet utsatt för en rad finansiella risker. Arjos hantering av finansiella risker regleras av en policy 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. Koncernens finansiella risker består av valutarisker, ränterisker, kredit- och motpartsrisker samt skatterisker, där valutarisken är den mest väsentliga.

Risk för cyberattacker

Arjo är beroende av IT och den infrastruktur som omgärdar detta område och är därmed exponerad för risk för cyberattacker samt övriga former av intrång och datasäkerhet. För att motverka potentiella risker inom detta område finns en definierad styrande process på plats och man arbetar aktivt med riskbedömning avseende IT-infrastrukturen och känslig data, samt testning av dessa områden. Detta inkluderar även definierade förebyggande processer och kontroller s.k. ITGC (IT General Control) för att skydda bolaget. Den interna kontrollmiljön utvärderas årligen, både av bolagets CISO (Chief Information Security Officer) samt av de externa revisorerna. Riskbedömning inom ramen för det europeiska NIS2-direktivet (Network and Information Security Directive 2) har införts och genomförs regelbundet inom den övergripande riskhanteringen, ERM (Enterprise Risk Management). Känslighetsanalyser samt penetrations- och återställandetest utförs löpande under året för att säkerställa tillräckliga säkerhetsnivåer på system, processer och data. Samtliga anställda genomgår utbildning inom området IT-säkerhet och för nyanställda ingår utbildningen som del i deras onboarding-process.

Transaktioner med närstående

Transaktioner mellan Arjo och bolag inom Getingekoncernen specificeras i not 10.

Framtidsinriktad information

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

Rapporten har ej varit föremål för granskning av bolagets revisorer.



Försäkran

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

Malmö, 30 januari 2026

Johan Malmquist
Styrelsens
ordförande

Carl Bennet
Styrelsens
vice ordförande

Ulrika Dellby
Styrelseledamot

Eva Elmstedt
Styrelseledamot

Dan Frohm
Styrelseledamot

Ulf Grunander
Styrelseledamot

Carola Lemne
Styrelseledamot

Andréas Elgaard
VD och koncernchef

Madeléne Carlsson
Styrelseledamot
Arbetstagarrepresentant

Kajsa Haraldsson
Styrelseledamot
Arbetstagarrepresentant

Koncernens finansiella rapporter

RESULTATRÄKNING FÖR KONCERNEN I SAMMANDRAG

Mkr	Not	Kvartal 4 2025	Kvartal 4 2024	Helår 2025	Helår 2024
Nettoomsättning	2	2 814	2 989	11 000	11 292
Kostnad för sålda varor		-1 629	-1 653	-6 315	-6 386
Bruttoresultat		1 185	1 336	4 684	4 907
Försäljningskostnader		-542	-562	-2 211	-2 236
Administrationskostnader		-358	-385	-1 463	-1 511
Forsknings- och utvecklingskostnader	4	-29	-34	-140	-150
Jämförelsestörande poster	5	-68	-88	-155	-126
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader		-7	20	-40	18
Resultat från andelar i intresseföretag		-	0	-	-9
Rörelseresultat (EBIT)	3	182	287	675	893
Finansnetto		-77	-41	-209	-209
Resultat efter finansiella poster		104	245	467	684
Skatt		-34	-72	-132	-187
Periodens resultat		70	174	334	498
Hänförligt till:					
Moderföretagets aktieägare		70	174	334	498
Antal aktier, tusental		272 370	272 370	272 370	272 370
Resultat per aktie, kronor ¹⁾		0,26	0,64	1,23	1,83

1. Före och efter utspädning, för definition se sidan 19.

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT FÖR KONCERNEN I SAMMANDRAG

Mkr	Kvartal 4 2025	Kvartal 4 2024	Helår 2025	Helår 2024
Periodens resultat	70	174	334	498
Övrigt totalresultat				
Poster som inte kan omföras till resultatet				
Aktuariella vinster/förluster avseende förmånsbestämda pensionsplaner	0	0	-2	20
Skatt hänförlig till poster som inte kan omföras till resultatet	-2	-1	20	-8
Poster som vid senare tidpunkt kan omföras till resultatet				
Omräkningsdifferenser	-175	339	-1 131	585
Säkring av nettoinvesteringar	34	-27	101	-62
Kassaflödessäkringar	7	3	8	-2
Skatt hänförlig till poster som kan omföras till resultatet	4	-13	48	-28
Periodens övriga totalresultat netto efter skatt	-132	301	-957	504
Summa totalresultat för perioden	-62	474	-622	1 002
Totalresultat hänförligt till:				
Moderföretagets aktieägare	-62	474	-622	1 002

BALANSRÄKNING FÖR KONCERNEN I SAMMANDRAG

Mkr	Not	31 Dec 2025	31 Dec 2024
Tillgångar			
Immateriella tillgångar		7 215	7 651
Materiella anläggningstillgångar		1 486	1 695
Materiella leasingtillgångar		1 214	1 215
Finansiella anläggningstillgångar	7	739	862
Varulager		1 177	1 388
Kundfordringar		1 617	1 798
Kortfristiga finansiella fordringar	7	27	29
Övriga kortfristiga fordringar		548	603
Likvida medel	7	836	892
Tillgångar som innehas för försäljning ¹⁾		119	143
Summa tillgångar		14 977	16 276
Eget kapital och skulder			
Eget kapital		7 457	8 338
Långfristiga finansiella skulder	7	2 637	2 163
Långfristiga leasingskulder	7	858	851
Avsättningar för pensioner, räntebärande	7	34	36
Övriga avsättningar		285	348
Kortfristiga finansiella skulder	7	1 450	1 976
Kortfristiga leasingskulder	7	408	428
Leverantörsskulder		508	607
Andra icke räntebärande skulder		1 339	1 530
Summa eget kapital och skulder		14 977	16 276

1. Från kvartal 4 2024 redovisas innehavet i intresseföretaget BBI som tillgångar som innehas för försäljning.

FÖRÄNDRING EGET KAPITAL FÖR KONCERNEN I SAMMANDRAG

Mkr	Aktie- kapital	Reserver	Balanserad vinst	Summa eget kapital ¹⁾
Ingående balans per 1 januari 2024	91	1 315	6 176	7 582
Periodens resultat	-	-	498	498
Periodens övriga totalresultat netto efter skatt	-	492	12	504
Summa totalresultat för perioden	-	492	509	1 002
Utdelning	-	-	-245	-245
Utgående balans per 31 december 2024	91	1 807	6 440	8 338
Ingående balans per 1 januari 2025	91	1 807	6 440	8 338
Periodens resultat	-	-	334	334
Periodens övriga totalresultat netto efter skatt	-	-975	18	-957
Summa totalresultat för perioden	-	-975	352	-622
Utdelning	-	-	-259	-259
Utgående balans per 31 december 2025	91	832	6 534	7 457

1. I sin helhet hänförligt till moderbolagets aktieägare.

KASSAFLÖDESANALYS FÖR KONCERNEN I SAMMANDRAG

Mkr	Not	Kvartal 4 2025	Kvartal 4 2024	Helår 2025	Helår 2024
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat (EBIT)		182	287	675	893
Återläggning av av- och nedskrivningar	3	319	296	1 136	1 084
Övriga icke kassaflödespåverkande poster		-7	-26	-15	-41
Kostnadsförda jämförelsestörande poster ¹⁾		25	68	109	105
Utbetalda jämförelsestörande poster		-25	-2	-105	-43
Finansiella poster		-40	-45	-177	-217
Betald skatt		-57	-43	-208	-192
Kassaflöde före förändringar av rörelsekapital		395	534	1 415	1 589
Förändringar i rörelsekapital					
Varulager		171	18	77	0
Kortfristiga fordringar		4	-83	13	-98
Kortfristiga skulder		29	9	-70	25
Kassaflöde från den löpande verksamheten		600	479	1 435	1 516
Investeringsverksamheten					
Förvärvade verksamheter	11	-19	-12	-27	-55
Investeringar, netto		-152	-179	-678	-581
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-172	-191	-705	-635
Finansieringsverksamheten					
Upptagande av lån		3 806	5 036	19 736	26 835
Återbetalning av finansiella skulder		-3 981	-5 091	-19 687	-27 170
Återbetalning av leasingskulder		-106	-121	-449	-431
Förändring av pensionstillgångar/skulder		-1	-1	-8	-6
Förändring av räntebärande fordringar		3	4	49	13
Utdelning		-	-	-259	-245
Realiserade derivat hänförliga till finansieringsverksamheten		-1	47	-113	97
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-281	-127	-730	-907
Periodens kassaflöde		147	161	0	-26
Likvida medel vid periodens början		705	718	892	923
Omräkningsdifferenser		-17	13	-56	-5
Likvida medel vid periodens slut		836	892	836	892

1. Exklusive nedskrivning av anläggningstillgångar.

1 Redovisningsprinciper

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

De redovisningsprinciper som tillämpats vid upprättandet av denna delårsrapport gäller för samtliga perioder och överensstämmer med de redovisningsprinciper som presenterats i årsredovisningen 2024, vilken finns publicerad på www.arjo.com. Ingen av de nya eller förändrade redovisningsstandarder som trätt i kraft 1 januari 2025 har haft någon väsentlig inverkan på Arjo. Arjo har valt att inte förtidstillämpa nya

standarder, ändringar och tolkningar som har publicerats men inte träder ikraft förrän det räkenskapsår som börjar 1 januari 2026 eller senare.

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

Under kvartal fyra 2024 omklassificerades innehavet i intresseföretaget BBI till tillgångar som innehas för försäljning. Detta innebär att kapitalandelsmetoden inte längre tillämpas och därmed redovisas ingen resultatandel i resultaträkningen från och med kvartal fyra 2024.

2 Segmentsredovisning

Mkr	Kvartal 4 2025						Kvartal 4 2024					
	Global sales	Nord-amerika	Diagnostik	Koncernfunktioner	Elimineringar	Arjo Koncern	Global sales	Nord-amerika	Diagnostik	Koncernfunktioner	Elimineringar	Arjo Koncern
Produktförsäljning	842	638	90	-	-4	1 565	878	699	87	-	-3	1 661
Service inklusive reservdelar	395	169	10	-	-2	572	400	187	6	-	0	593
Intäkter från avtal med kunder	1 237	807	100	-	-6	2 137	1 278	886	93	-	-3	2 254
Uthyrning	428	248	-	-	-	676	448	289	-	-	-1	735
Total nettoomsättning	1 665	1 055	100	-	-6	2 814	1 726	1 175	93	-	-4	2 989
Rörelseresultat	285	212	18	-333	-	182	340	280	22	-356	-	287
Finansnetto						-77						-41
Resultat efter finansiella poster						104						245
Skatt						-34						-72
Periodens resultat						70						174

Mkr	Helår 2025						Helår 2024					
	Global sales	Nord-amerika	Diagnostik	Koncernfunktioner	Elimineringar	Arjo Koncern	Global sales	Nord-amerika	Diagnostik	Koncernfunktioner	Elimineringar	Arjo Koncern
Produktförsäljning	3 120	2 554	379	-	-20	6 033	3 269	2 621	385	-	-10	6 266
Service inklusive reservdelar	1 512	689	31	-	-2	2 229	1 478	711	23	-	0	2 212
Intäkter från avtal med kunder	4 632	3 243	409	-	-22	8 262	4 748	3 332	408	-	-10	8 478
Uthyrning	1 711	1 026	-	-	-	2 737	1 733	1 082	-	-	-1	2 814
Total nettoomsättning	6 344	4 269	409	-	-22	11 000	6 481	4 415	408	-	-12	11 292
Rörelseresultat	914	953	63	-1 255	-	675	1 062	1 011	55	-1 235	-	893
Finansnetto						-209						-209
Resultat efter finansiella poster						467						684
Skatt						-132						-187
Periodens resultat						334						498

Arjo följer upp verksamheten på segmenten Global Sales, Nordamerika och Diagnostik (tidigare benämnt Övrigt). Arjo har betydande centrala koncernfunktioner inom områdena Supply Chain (produktförsörjning, lagerhållning och distribution), IT, Kvalitet samt Forskning och Utveckling. Det är bara en viss del av Supply Chains kostnader som allokateras ut till respektive segment. Resterande del av kostnaderna för koncern-

funktionerna redovisas som koncernkostnader. Segmentsindelningen och sättet att mäta segmentens resultat är gjort på likartat sätt i denna kvartalsrapport som i 2024 årsredovisning. Ingen uppdelning av tillgångar och skulder sker per segment då inga sådana belopp regelbundet redovisas för den högste verkställande beslutsfattaren.

3 Av- och nedskrivningar

Mkr	Kvartal 4 2025	Kvartal 4 2024	Helår 2025	Helår 2024
Immateriella tillgångar	-109	-61	-296	-244
Varav hänförliga till förvärv	-17	-19	-70	-82
Materiella anläggningstillgångar	-101	-123	-399	-412
Materiella leasingtillgångar	-108	-112	-441	-428
Totalt	-319	-296	-1 136	-1 084
Varav nedskrivningar	-42	-17	-44	-17

Av- och nedskrivningar per funktion, Mkr	Kvartal 4 2025	Kvartal 4 2024	Helår 2025	Helår 2024
Kostnad för sålda varor	-179	-183	-722	-699
Försäljningskostnader	-45	-44	-170	-166
Administrationskostnader	-50	-49	-192	-192
Forsknings- och utvecklingskostnader	-2	-2	-7	-9
Övriga rörelsekostnader	-	0	-	0
Jämförelsestörande poster	-42	-17	-44	-17
Totalt	-319	-296	-1 136	-1 084
Varav nedskrivningar	-42	-17	-44	-17

4 Aktiverade utvecklingskostnader

Mkr	Kvartal 4 2025	Kvartal 4 2024	Helår 2025	Helår 2024
Utvecklingskostnader, brutto	-69	-79	-303	-319
Aktiverade utvecklingskostnader	41	45	163	169
Utvecklingskostnader, netto	-29	-34	-140	-150

5 Jämförelsestörande poster

Mkr	Kvartal 4 2025	Kvartal 4 2024	Helår 2025	Helår 2024
Förvärvskostnader	-1	-4	-2	-4
Realisationsförlust avyttring BBI-tillgångar	-	-54	-	-54
Nedskrivning av affärssystem	-35	-	-35	-
Omstrukturerings- och integrationskostnader	-32	-31	-118	-68
Totalt	-68	-88	-155	-126

Jämförelsestörande poster per funktion, Mkr	Kvartal 4 2025	Kvartal 4 2024	Helår 2025	Helår 2024
Kostnad för sålda varor	-12	-8	-46	-21
Försäljningskostnader	-10	-6	-20	-17
Administrationskostnader	-46	-21	-86	-34
Forsknings- och utvecklingskostnader	0	-	-1	-
Övriga rörelsekostnader	0	-54	-2	-54
Totalt	-68	-88	-155	-126

I tabellen ovan visas i vilken funktion posterna hade redovisats om de inte hade klassificerats som jämförelsestörande post.

6 Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde

	Tillgångar/skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Derivat som används för säkringsändamål	Summa
31 Dec 2025, Mkr			
Övriga kortfristiga fordringar, derivat	4	-	4
Övriga finansiella anläggningstillgångar	63	6	69
Summa tillgångar	67	6	73
Övriga icke räntebärande skulder, derivat	3	-	3
Summa skulder	3	-	3

	Tillgångar/skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Derivat som används för säkringsändamål	Summa
31 Dec 2024, Mkr			
Övriga kortfristiga fordringar, derivat	17	-	17
Övriga finansiella anläggningstillgångar	132	-	132
Summa tillgångar	149	-	149
Övriga icke räntebärande skulder, derivat	11	2	13
Tilläggsköpeskilling	15	-	15
Summa skulder	26	2	28

För en beskrivning av värderingstekniker och indata vid värdering hänvisas till not 28 i årsredovisningen för 2024. För övriga finansiella tillgångar och skulder i koncernen utgör de redovisade värdena en rimlig approximation av deras verkliga värden.

7 Koncernens räntebärande nettoskuld

Mkr	31 Dec 2025	31 Dec 2024
Långfristiga finansiella skulder	2 637	2 163
Långfristiga leasingskulder	858	851
Kortfristiga finansiella skulder	1 450	1 976
Kortfristiga leasingskulder	408	428
Pensionsavsättningar	34	36
Räntebärande skulder	5 387	5 453
Avgår finansiella fordringar	-82	-141
Avgår pensionstillgångar	-214	-229
Avgår likvida medel	-836	-892
Räntebärande nettoskuld	4 255	4 191

8 Koncernens nyckeltal

Mkr	Kvartal 4 2025	Kvartal 4 2024	Helår 2025	Helår 2024
Försäljningsmått				
Nettoomsättning	2 814	2 989	11 000	11 292
Nettoomsättningstillväxt, %	-5,9	3,8	-2,6	2,8
Organisk försäljningstillväxt, %	3,4	3,1	3,4	3,1
Kostnadsmått				
Försäljningskostnader i procent av nettoomsättning, %	19,3	18,8	20,1	19,8
Administrationskostnader i procent av nettoomsättning, %	12,7	12,9	13,3	13,4
Forsknings- och utvecklingskostnader brutto i procent av nettoomsättningen, %	2,5	2,6	2,8	2,8
Resultatmått				
EBITDA	500	582	1 811	1 977
EBITDA-tillväxt, %	-14,1	-1,1	-8,4	1,6
EBITDA justerad ¹⁾	526	653	1 922	2 086
EBITA	290	347	971	1 137
EBITA justerad ¹⁾	323	436	1 091	1 263
Rörelseresultat (EBIT)	182	287	675	893
Rörelseresultat (EBIT) justerat ¹⁾	249	375	831	1 019
Resultat per aktie, kronor	0,26	0,64	1,23	1,83
Marginalmått				
Bruttomarginal, %	42,1	44,7	42,6	43,5
EBITDA-marginal, %	17,8	19,5	16,5	17,5
EBITDA-marginal justerad, % ¹⁾	18,7	21,9	17,5	18,5
EBITA-marginal, %	10,3	11,6	8,8	10,1
EBITA-marginal justerad, % ¹⁾	11,5	14,6	9,9	11,2
Rörelsemarginal, %	6,5	9,6	6,1	7,9
Rörelsemarginal justerad, % ¹⁾	8,9	12,5	7,6	9,0
Kassaflödes- och avkastningsmått				
Avkastning på eget kapital, % ²⁾			4,2	6,3
Cash Conversion, %	119,9	82,3	79,3	76,7
Arbetande kapital			12 456	12 539
Avkastning på arbetande kapital, % ²⁾			6,7	8,1
Kapitalstruktur				
Räntebärande nettoskuld			4 255	4 191
Räntetäckningsgrad, ggr ²⁾			4,0	4,2
Nettoskuldsättningsgrad, ggr			0,6	0,5
Nettoskuld / justerad EBITDA, ggr ^{1, 2)}			2,2	2,0
Soliditet, %			49,8	51,2
Eget kapital per aktie, kronor			27,4	30,6
Övrigt				
Antal aktier, st			272 369 573	272 369 573
Antal anställda, medel			6 942	6 932

1. Före jämförelsestörande poster. Se Alternativa nyckeltal på sidan 16 och definition på sidan 19.

2. Rullande 12 månader.

ALTERNATIVA NYCKELTAL

Alternativa nyckeltal avser finansiella mått som används av företagets 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.

	Kvartal 4 2025	Kvartal 4 2024	Helår 2025	Helår 2024
EBITDA/EBITA/EBIT justerad, Mkr				
EBITDA	500	582	1 811	1 977
Av- och nedskrivningar materiella anläggningstillgångar	-210	-235	-840	-840
EBITA	290	347	971	1 137
Av- och nedskrivningar immateriella tillgångar	-109	-61	-296	-244
Rörelseresultat (EBIT)	182	287	675	893
Jämförelsestörande poster ¹⁾	68	88	155	126
Återläggning av nedskrivningar av jämförelsestörande poster	-42	-17	-44	-17
Justerad EBITDA	526	653	1 922	2 086
Justerad EBITA	323	436	1 091	1 263
Justerat Rörelseresultat (EBIT)	249	375	831	1 019
	Kvartal 4 2025	Kvartal 4 2024	Helår 2025	Helår 2024
Cash conversion				
Kassaflöde från den löpande verksamheten, Mkr	600	479	1 435	1 516
Rörelseresultat (EBIT), Mkr	182	287	675	893
Återläggning av av- och nedskrivningar på immateriella och materiella anläggningstillgångar, Mkr	319	296	1 136	1 084
EBITDA, Mkr	500	582	1 811	1 977
Cash Conversion, %	119,9	82,3	79,3	76,7

	31 Dec 2025	31 Dec 2024
Nettoskuldsättningsgrad		
Räntebärande nettoskuld, Mkr	4 255	4 191
Eget kapital, Mkr	7 457	8 338
Nettoskuldsättningsgrad, ggr	0,6	0,5

	Helår 2025	Helår 2024
Beräkning av avkastning på arbetande kapital		
Balansomslutning vid periodens början, Mkr	16 276	15 444
Balansomslutning vid periodens slut, Mkr	14 977	16 276
Genomsnittlig balansomslutning, Mkr	15 626	15 860
Genomsnittlig balansomslutning, Mkr	15 626	15 860
Avgår genomsnittliga likvida medel, Mkr	-864	-908
Avgår genomsnittliga övriga avsättningar, Mkr	-317	-327
Avgår genomsnittliga andra icke räntebärande skulder, Mkr	-1 990	-2 087
Genomsnittligt arbetande kapital, Mkr	12 456	12 539
Rörelseresultat (EBIT), Mkr ²⁾	675	893
Återläggning av jämförelsestörande poster, Mkr ²⁾	155	126
EBIT efter återläggning av jämförelsestörande poster, Mkr	831	1 019
Avkastning på arbetande kapital, %	6,7	8,1

1. Se not 5 Jämförelsestörande poster.

2. Rullande 12 månader.

9 Finansiell data per kvartal

Mkr	Kvartal 1 2024	Kvartal 2 2024	Kvartal 3 2024	Kvartal 4 2024	Kvartal 1 2025	Kvartal 2 2025	Kvartal 3 2025	Kvartal 4 2025
Nettoomsättning	2 759	2 810	2 734	2 989	2 863	2 678	2 646	2 814
Kostnad för sålda varor	-1 560	-1 586	-1 587	-1 653	-1 613	-1 516	-1 558	-1 629
Bruttoresultat	1 199	1 224	1 147	1 336	1 250	1 162	1 088	1 185
Rörelsekostnader	-960	-985	-970	-981	-1 010	-951	-925	-928
Jämförelsestörande poster	-29	-3	-5	-88	-40	-34	-13	-68
Övriga rörelseintäkter, rörelsekostnader och resultatandelar från intresseföretag	9	-7	-13	20	-32	-3	2	-7
Rörelseresultat (EBIT)	219	229	158	287	168	174	152	182
Finansnetto	-44	-65	-59	-41	-43	-48	-41	-77
Resultat efter finansiella poster	175	164	100	245	125	126	111	104
Skatt	-44	-44	-27	-72	-34	-34	-30	-34
Periodens resultat	132	120	73	174	91	92	81	70
EBITDA justerad ¹⁾	502	496	434	653	486	475	436	526
EBITDA-marginal justerad, % ¹⁾	18,2	17,7	15,9	21,9	17,0	17,7	16,5	18,7

1. EBITDA före jämförelsestörande poster. Se not 5 Jämförelsestörande poster, Alternativa nyckeltal på sidan 16 och definitioner på sidan 19.

10 Transaktioner med närstående

Mkr	Kvartal 4 2025	Kvartal 4 2024	Helår 2025	Helår 2024
Försäljning	5	5	23	22
Inköp av varor	-2	-2	-10	-9
Kundfordringar	0	2	2	3
Leverantörsskulder	0	0	1	1

Carl Bennet AB är moderbolag och har bestämmande inflytande över Arjokoncernen. Förutom sedvanlig utdelning till Carl Bennet AB har Arjo haft transaktioner med bolag inom Getingekoncernen, som Carl Bennet AB även har bestämmande inflytande över. Arjo använder Getinge som distributör på vissa marknader. Vid leverans av produkter och tjänster mellan koncernerna tillämpas affärsmässiga villkor och marknadsprissättning. Transaktioner med Getingekoncernen specificeras i tabellen ovan. Utöver ovanstående har inga övriga väsentliga transaktioner med närstående ägt rum.

11 Förvärv

Förvärv 2025

Arjo förvärvade under det tredje kvartalet delar av verksamheten i det australiensiska bolaget Arden Maintenance Services Pty Ltd som bedriver service av medicintekniska produkter. Köpeskillingen uppgick till cirka 5 Mkr. Förvärvet har gjorts som en inkrämsöverlåtelse och integreras i Arjos befintliga verksamhet i Australien. Den förvärvade verksamheten omsätter cirka 3 Mkr på årsbasis.

Under det fjärde kvartalet förvärvades samtliga aktier i de tre nederländska bolagen SlingCare B.V., SlingCare Products B.V. och Josh IP B.V., som är specialiserade på patienthanteringslösningar. Köpeskillingen uppgår till cirka 19 Mkr och den årliga omsättningen uppgår till cirka 6 Mkr. Då förvärven i förhållande till Arjo inte bedöms väsentliga lämnas inga ytterligare upplysningar i denna rapport.

Förvärv 2024

Arjo förvärvade under det tredje kvartalet samtliga aktier i det tyska bolaget GerroMed Pflege- und Medizintechnik GmbH som bedriver uthyrningsverksamhet med inriktning på trycksårsprevention. Den årliga omsättningen uppgår till cirka 30 Mkr.

Under det fjärde kvartalet förvärvades samtliga aktier i det franska bolaget Tech Med SAS som är en av Arjos distributörer av diagnostiklösningar. Den årliga omsättningen uppgår till cirka 25 Mkr.

Köpeskillingen för båda förvärven uppgick 2024 till 70 Mkr inklusive tilläggsköpeskillingar. Under 2025 har justering av köpeskillning skett och ytterligare 2 Mkr erlagts.

Moderbolagets finansiella rapporter

RESULTATRÄKNING FÖR MODERBOLAGET I SAMMANDRAG

Mkr	Kvartal 4 2025	Kvartal 4 2024	Helår 2025	Helår 2024
Nettoomsättning	320	329	320	329
Administrationskostnader	-281	-294	-393	-431
Jämförelsestörande poster ¹⁾	-	-3	-33	-3
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	-1	2	-1	1
Rörelseresultat (EBIT)	39	35	-107	-104
Resultat från andelar i koncernföretag	175	137	471	1 029
Finansnetto ²⁾	-20	-9	-76	-90
Resultat efter finansiella poster	194	163	288	835
Skatt	-45	-48	-4	-6
Periodens resultat	149	115	284	830

1. Jämförelsestörande poster avser omstruktureringsskostnader -33 Mkr (-), varav i kvartalet - Mkr (-) samt förvärvskostnader 0 Mkr (-3), varav i kvartalet - Mkr (-3).

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

BALANSRÄKNING FÖR MODERBOLAGET I SAMMANDRAG

Mkr	31 Dec 2025	31 Dec 2024
Tillgångar		
Immateriella tillgångar	384	339
Andelar i koncernföretag	5 932	5 932
Övriga finansiella anläggningstillgångar	62	109
Långfristiga finansiella fordringar koncernföretag	2 000	-
Övriga kortfristiga fordringar koncernföretag	306	284
Kortfristiga fordringar	44	36
Kassa och bank	0	0
Summa tillgångar	8 727	6 700
Eget kapital och skulder		
Eget kapital	4 583	4 558
Långfristiga finansiella skulder	2 000	-
Avsättningar	7	2
Kortfristiga finansiella skulder	845	1 936
Kortfristiga finansiella skulder koncernföretag	1 244	161
Övriga kortfristiga skulder koncernföretag	14	3
Andra icke räntebärande skulder	34	41
Summa eget kapital och skulder	8 727	6 700

Moderbolagets företagscertifikatsprogram har ett rambelopp om 5 000 Mkr (5 000). Totalt emitterat belopp vid utgången av perioden uppgår till 842 Mkr (1 944). Under perioden har obligationer om 2 Mdkr emitterats under MTN-programmet med en löptid på två till fem år, som redovisas som långfristig finansiell skuld. Immateriella tillgångar består av programvaror.

Definitioner

FINANSIELLA TERMER

Arbetande kapital

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

Avkastning på arbetande kapital

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

Avkastning på eget kapital

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

Cash conversion

Kassaflöde från den löpande verksamheten i förhållande till EBITDA.

EBIT

Rörelseresultat.

EBIT/Rörelseresultat, justerat

Rörelseresultat med återläggning av jämförelsestörande poster.

EBITA

Rörelseresultat före av- och nedskrivningar av immateriella tillgångar.

EBITA, justerad

EBITA med återläggning av jämförelsestörande poster.

EBITA-marginal

EBITA i förhållande till nettoomsättning.

EBITA-marginal, justerad

EBITA justerad i förhållande till nettoomsättning.

EBITDA

Rörelseresultat före av- och nedskrivningar.

EBITDA, justerad

EBITDA med återläggning av jämförelsestörande poster.

EBITDA-marginal

EBITDA i förhållande till nettoomsättning.

EBITDA-marginal, justerad

EBITDA justerad i förhållande till nettoomsättning.

Jämförelsestörande poster

Summan av förvärvs- och omstruktureringskostnader samt engångsposter av större karaktär.

Nettoskulsättningsgrad

Räntebärande nettoskuld i förhållande till eget kapital.

Nettoskuld/justerad EBITDA

Genomsnittlig nettoskuld i förhållande till rullande tolv månaders justerad EBITDA.

Organisk förändring

En finansiell förändring justerad för valutaförändringar, förvärv och avyttringar.

Resultat per aktie

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

Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	334 Mkr
Antal aktier, tusental	272 370
Resultat per aktie	1,23 kr

Räntetäckningsgrad

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

Rörelsekostnader

Försäljningskostnader, administrationskostnader och forsknings- och utvecklingskostnader.

Rörelsemarginal

Rörelseresultat i förhållande till nettoomsättning.

Soliditet

Eget kapital i förhållande till balansomslutning.

MEDICINSKA OCH ÖVRIGA TERMER

DVT (djup ventrombos)

Blodpropp i en av kroppens djupa vener, oftast i benet.

Ergonomi

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

ESG

En förkortning för de engelska orden Environmental, Social och Governance vilka utgör områden för företagsanalys ur ett icke-finansiellt perspektiv.

FDA (US Food and Drug Administration)

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

Kompressionsbehandling

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

MDR (EU Medical Device Regulation)

Ett regelverk skapat av EU för att säkerställa ett bättre skydd för folkhälsan och patientsäkerhet genom att inrätta en moderniserad och mer robust EU-lagstiftning. Alla medicintekniska tillverkare och distributörer måste följa bestämmelserna.

Prevention

Förebyggande aktivitet/behandling.

Sekventiell VTE-prevention

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

Trycksår

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

VTE (venös tromboembolism)

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

Ödem

Svullnad på grund av ansamling av vätska i vävnaderna.

TELEFONKONFERENS

Fondförvaltare, analytiker och media bjuds in till telefonkonferens den 30 januari 13:00 CET.

Under telefonkonferensen kommer en presentation att hållas. För att ta del av denna via webcast, vänligen klicka på följande länk: <https://arjo.events.inderes.com/q4-report-2025>

Deltagare som önskar ställa muntliga frågor via telefonkonferensen behöver registrera sig via länken nedan. Efter registreringen erhålls ett telefonnummer och konferens-ID för att logga in till konferensen. Länk för registrering: <https://events.inderes.com/arjo/q4-report-2025/dial-in>

Alternativt, använd följande länk för att ladda ned presentationen: <https://www.arjo.com/sv-se/om-oss/investerare/rapporter--presentationer/2026/>

En inspelning av konferensen finns tillgänglig i 3 år via följande länk: <https://arjo.events.inderes.com/q4-report-2025>

FINANSIELL INFORMATION

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

Följande finansiella rapporter kommer att publiceras under 2026:

Vecka 14	Årsredovisning 2025
22 april 2026	Årsstämma 2026
22 april 2026	Delårsrapport jan-mar 2026
14 juli 2026	Delårsrapport jan-jun 2026
22 oktober 2026	Delårsrapport jan-sep 2026



KONTAKT

Maria Nilsson

EVP Communication & Public Relations
+46 734 244 515
maria.nilsson@arjo.com

Erik Roslund

Investor Relations & Corporate Communications
+46 768 996 303
erik.roslund@arjo.com

Denna information är sådan information som Arjo AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 30 januari 2026 kl. 12:00 CET.

På Arjo är vi övertygade om att goda förutsättningar för mobilitet i vårdmiljöer är en central del av att erbjuda vård av hög kvalitet. Våra produkter och lösningar för patientförflyttning, hygien, desinfektion, diagnostik, behandling av bensår, förebyggande av trycksår och ventrombos samt våra sjukvårdssängar, är utformade för att främja mobilitet, säkerhet och värdighet i alla vårdssituationer. Med över 65 års erfarenhet av att förbättra vardagen för patienter och vårdgivare, och ett globalt team på över 7 000 personer arbetar vi ständigt för att skapa bättre resultat för människor som möter utmaningar inom mobilitet.

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

www.arjo.com