

Arbona AB (publ)



Informationsmemorandum

Teckningstid 30 augusti – 16 september 2019

VIKTIG INFORMATION

Detta informationsmemorandum ("Memorandumet") har upprättats av styrelsen i Arbona AB (publ) ("Arbona" eller "Bolaget"), med organisationsnummer 556541-8869, med anledning av att Bolagets styrelse har beslutat om nyemission av aktier som erbjuds till allmänheten i Sverige ("Erbjudandet"). Med 'Eminova' avses Eminova Fondkommission AB, med organisationsnummer 556889-7887. Med 'Euroclear' avses Euroclear Sweden AB, med organisationsnummer 556112-8074.

Memorandumet är framtaget med anledning av Erbjudandet och ska ses som ett komplement till sådan information som Bolaget har offentliggjort som bland annat Bolagets årsredovisningar, kvartalsrapporter samt pressmeddelanden och inte som ett enskilt beslutsunderlag för en investering i Erbjudandet. Tvist rörande innehållet i detta Memorandum eller därmed sammanhängande rättsförhållanden skall avgöras av svensk domstol exklusivt.

Undantag från prospektskyldighet

Memorandumet utgör inget prospekt i enlighet med vad som definieras i bestämmelserna i 2 kap. lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument ("LHF"), Europaparlamentets och Rådets direktiv 2003/71/EG ("Prospektdirektiv") och EU kommissionens förordning (EG) nr. 809/2004 och har varken granskats, registrerats eller godkänts av Finansinspektionen. Memorandumet har inte heller granskats av NGM Nordic MTF. Erbjudandet i Memorandumet är undantaget från prospektskyldighet i enlighet med 2 kap. 4 § p. 5 med anledning av att beloppet som erbjuds av Bolaget till allmänheten understiger 2,5 MEUR under en tid av tolv månader. Erbjudandet riktas endast i Sverige. Memorandumet, eller i övrigt till Memorandumet hänförligt material, får ej distribueras eller publiceras i någon jurisdiktion annat än i enlighet med gällande lagar och regler. Mottagaren av Memorandumet är skyldig att informera sig om och följa dessa restriktioner, och får inte publicera eller distribuera Memorandumet i strid med tillämpliga lagar och regler. Åtgärder i strid med dessa restriktioner kan utgöra brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning.

Legala restriktioner

Aktierna i Arbona har inte registrerats och kommer inte att registreras enligt United States Securities Act från 1933 i dess nuvarande lydelse ("U.S. Securities Act") eller värdepapperslagstiftningen i någon delstat eller annan jurisdiktion i USA och får inte erbjudas, säljas eller på annat sätt överföras, direkt eller indirekt, i eller till USA, förutom enligt ett tillämpligt undantag från, eller genom en transaktion som inte omfattas av, registreringskraven i U.S. Securities Act och i enlighet med värdepapperslagstiftningen i relevant delstat eller annan jurisdiktion i USA. Aktierna i Arbona har varken godkänts eller underkänts av amerikanska Securities and Exchange Commission, någon delstatlig värdepappersmyndighet eller annan myndighet i USA. Inte heller har någon sådan myndighet

bedömt eller uttalat sig om riktigheten eller tillförlitligheten av Memorandumet. Att påstå motsatsen är en brottslig handling i USA.

Framåtriktade uttalanden

Memorandumet innehåller vissa framåtriktade uttalanden och åsikter. Framåtriktade uttalanden är uttalanden som inte relaterar till historiska fakta och händelser och sådana uttalanden och åsikter som rör framtiden och som, till exempel, innehåller formuleringar som "tror", "beräknar", "förutser", "förväntar", "antar", "prognostiserar", "avser", "skulle kunna", "kommer att", "bör", "borde", "enligt uppskattningar", "har åsikten", "kan", "planerar", "potentiell", "förutsäger", "planlägger", "såvitt känt" eller liknande uttryck, där avsikten är att identifiera ett uttalande som framåtriktat. Detta gäller, framförallt, uttalanden och åsikter i Memorandumet som behandlar kommande ekonomisk avkastning, planer och förväntningar för Bolagets verksamhet och styrning, framtida tillväxt och lönsamhet samt den generella ekonomiska och juridiska miljön och andra frågeställningar som rör Bolaget.

Framåtriktade uttalanden baseras på beräkningar och antaganden som görs på grundval av vad Bolaget känner till per dagen för Memorandumet. Sådana framåtriktade uttalanden påverkas av risker, osäkerheter och andra faktorer som kan leda till att de faktiska resultaten, inklusive Bolagets kassaflöde, finansiella ställning och rörelseresultat, kommer att skilja sig från resultaten, eller kommer inte att uppfylla de förväntningar som uttryckligen eller underförstått har antagits eller beskrivits i dessa uttalanden, eller visar sig vara mindre gynnsamma än resultaten som uttryckligen eller underförstått har antagits eller beskrivits i dessa uttalanden. På motsvarande sätt bör potentiella investerare inte sätta orimligt hög tilltro till dessa framåtriktade uttalanden och de rekommenderas starkt att läsa Memorandumet i sin helhet. Bolaget kan inte lämna garantier för den framtida riktigheten hos de presenterade åsikterna eller huruvida de förutspådda utvecklingarna faktiskt kommer att inträffa.

Efter dagen för publiceringen av Memorandumet kommer Bolaget inte, om det inte föreskrivs enligt lag eller i NGM Nordic MTF's regelverk, att uppdatera framåtriktade uttalanden eller anpassa dessa framåtriktade uttalanden efter faktiska händelser eller utvecklingar.

Bransch- och marknadsinformation

Memorandumet innehåller information om Bolagets geografiska marknader och produktmarknader, marknadsstorlek, marknadsandelar, marknadsställning och annan marknadsinformation hänförlig till Arbonas verksamhet och marknad. Om inte annat anges är sådan information baserad på Bolagets analys av flera olika källor, däribland statistik och information från externa bransch- eller marknadsrapporter, marknadsundersökningar, offentligt tillgänglig information samt kommersiella publikationer.

Bransch- och marknadspublikationer anger generellt att informationen i publikationen har erhållits från källor som bedöms vara

tillförlitliga, men att korrektheten och fullständigheten i informationen inte kan garanteras. Bolaget har inte på egen hand verifierat, och kan därför inte garantera korrektheten i, den marknadsinformation som finns i Memorandumet och som har hämtats från eller härrör ur dessa marknadspublicationer. Marknadsinformation och marknadsstatistik är till sin natur framåtblickande, föremål för osäkerhet, kan komma att tolkas subjektivt och reflekterar inte nödvändigtvis faktiska eller framtida marknadsförhållanden. Sådan information och statistik är baserad på marknadsundersökningar, vilka i sin tur är baserade på urval och subjektiva tolkningar och bedömningar, däribland bedömningar om vilken typ av produkter och transaktioner som borde omfattas av den relevanta marknaden, både av de som utför undersökningarna och respondenterna.

Innehållet på Bolagets webbplats eller webbplatser som tillhör tredje part och som hänvisas till här utgör inte en del av Memorandumet.

Tillgänglighet

Föreliggande Memorandum och de handlingar som införlivats genom hänvisning kommer under dokumentets giltighetstid att finnas tillgängliga i elektronisk form på Bolagets hemsida: <https://www.arbona.se/>.

Handlingar införlivade genom hänvisning

Detta memorandum skall läsas tillsammans med resultat- och balansräkningar med tillhörande noter, kassaflödesanalyser och, i förekommande fall, revisionsberättelser ur följande av Bolaget tidigare avlämnade rapporter, vilka införlivas genom hänvisning. De handlingar som införlivas genom hänvisning är:

Reviderad årsredovisning för verksamhetsåret 2018.
Halvårsrapport avseende perioden 1 januari 2019 – 30 juni 2019 med jämförelsesiffror avseende samma period föregående räkenskapsår, ej reviderad.

Handlingarna finns tillgängliga på Bolagets hemsida: <https://www.arbona.se/>
Mindre differenser föranledda av avrundningar förekommer i vissa delar av de finansiella uppställningarna.

Revisorsgranskning

Utöver vad som framgår ovan avseende historisk finansiell information som införlivats genom hänvisning har ingen information i detta memorandum granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

Presentation av finansiell information

De siffror som redovisas i Memorandumet har, i vissa fall, avrundats och därför summerar inte nödvändigtvis tabellerna i Memorandumet. Alla finansiella belopp anges i svenska kronor ("SEK") om inte annat anges. Med "KSEK" avses tusen svenska kronor och med "MSEK" avses miljoner svenska kronor. Finansiell information i Memorandumet som rör Bolaget och som inte ingår i den reviderade informationen eller har granskats av Bolagets revisor enligt vad som anges här, härstammar från Bolagets internredovisning och rapporteringssystem.



Innehållsförteckning

Arbona AB (publ)	1
Innehållsförteckning	3
Risikfaktorer	5
Inbjudan till teckning av A-aktier	7
Bakgrund och motiv	8
VD har ordet	9
Villkor och anvisningar	10
Verksamhetsbeskrivning	14
Organisation	16
Historik	17
Marknad	18
Styrelse, ledande befattnings- havare och revisor	20
Finansiell översikt	26
Legala frågor och övrig information	32
Bolagsordning	34
Kontakt	36

Villkor i sammandrag

Företrädesrätt

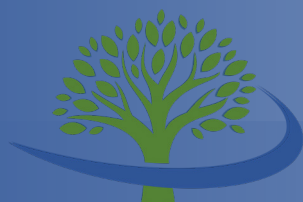
Villkoren i Företrädesemissionen innebär att tre (3) befintliga aktier, oavsett serie, ger rätt att teckna en (1) ny A-aktie till kursen 1,35 kronor. Vid full teckning kommer Bolaget att tillföras ca 25 MSEK före emissionskostnader. I den utsträckning de nya aktierna inte tecknas med företrädesrätt ska dessa erbjudas samtliga aktieägare och andra investerare till teckning.

Övriga villkor

Emissionskurs:	1,35 SEK per aktie. Courtage utgår ej.
Emissionsbelopp:	ca 25 MSEK före emissionskostnader
Teckningsförbindelser:	upp till ca 41 procent av det totala emissionsbeloppet
Antal nyemitterade A-aktier:	högst 18 582 006 stycken
Avstämningsdag:	28 augusti 2019
Teckningstid:	30 augusti – 16 september 2019
Handel med teckningsrätter:	30 augusti – 12 september 2019
Handel med BTA:	30 augusti till dess emissionen registrerats vid Bolagsverket.
Likviddag vid teckning utan företräde:	Enligt anvisningar på avräkningsnota

Övrig information B-aktie

ISIN-kod för A-aktie:	SE0003210590
ISIN-kod för B-aktie:	SE0003172089
Kortnamn A-aktie:	ARBO MTF A
Kortnamn B-aktie:	ARBO MTF B
Handelsplats:	NGM Nordic MTF
ISIN-kod för TR:	SE0013050598
ISIN-kod för BTA:	SE0013050606



Risikfaktorer

En investering i aktier eller aktierelaterade värdepapper är alltid förenat med risk. Ett antal faktorer utanför Arbonas kontroll, liksom ett flertal faktorer vars effekter Bolaget kan påverka genom eget agerande, kan komma att få en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning, vilket kan medföra att värdet på Bolagets aktier minskar och att en aktieägare kan förlora hela eller delar av sitt investerade kapital. Vid en bedömning av Arbonas framtida utveckling är det därför av vikt att vid sidan om möjligheter till positiv utveckling även beakta riskerna i Bolagets verksamhet. Samtliga riskfaktorer kan av naturliga skäl inte beskrivas i detta avsnitt, varför en samlad utvärdering även måste innefatta övrig information i detta Memorandum samt en allmän omvärldsbedömning. Nedan beskrivs de risker och osäkerhetsfaktorer som bedöms ha betydelse för Arbonas framtida utveckling. Riskerna är ej rangordnade och listan skall inte betraktas som fullständig. Ytterligare risker och osäkerhetsfaktorer som Bolaget ännu inte identifierat kan också komma att utvecklas till faktorer som kan påverka Bolagets verksamhet och framtida utveckling.

Risker relaterade till verksamheten

Bolagets värdeutveckling

Bolagets värde är i all väsentlighet beroende av utvecklingen på de investeringar som Bolaget gör samt resultatet av Bolagets hantering av likvida medel. Det finns inte någon garanti för att Bolagets tillgångar ökar i värde, eller att värdet behålls intakt, varför det inte heller finns någon garanti för att investerat kapital kan återfås.

Beroende av nyckelpersoner

Verksamheten och portföljbolag är beroende av förmågan att rekrytera, utveckla och behålla kvalificerade medarbetare. I Johnsons El, S2Medical och i moderbolaget Arbona föreligger förhöjd risk då bolagen är särskilt beroende av ett fåtal nyckelpersoner. Det föreligger alltid risk att Bolaget inte kan erbjuda alla nyckelpersoner tillfredställande villkor gentemot den konkurrens som finns från andra bolag i branschen eller närstående branscher. Om nyckelpersoner lämnar eller inte kan rekryteras till Bolaget kan det få negativ inverkan på verksamheten.

Makroekonomiska faktorer

Arbonas portföljbolag är verksamma inom en rad olika branscher. Arbona är beroende av att de produkter och tjänster som produceras och erbjuds av portföljbolagen är framgångsrika och efterfrågade, vilket i sin tur beror på faktorer som funktionalitet, pris samt den allmänna efterfrågan på marknaden. Efterfrågan påverkas i sin tur i stor utsträckning av makroekonomiska faktorer som ligger utanför Arbonas kontroll. Efterfrågan på portföljbolagens produkter och tjänster kan vara avsevärt lägre i en lågkonjunktur. Förhållanden på den globala kapitalmarknaden och för ekonomin i stort påverkar Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning. Faktorer som konsumtion, företagsinvesteringar, volatiliteten och sentimentet på kapitalmarknaden samt inflationen påverkar det affärsmässiga och ekonomiska klimatet. En försvagning av dessa förutsättningar på samtliga eller vissa av de marknader som Koncernen är verksam på kan medföra väsentliga negativa effekter på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Risker relaterade till förvärv och överlåtelser av bolag

En väsentlig del av Arbonas strategi är att växa genom investeringar och förvärv, som antingen kompletterar eller breddar Koncernens befintliga innehav. Sedan 2016 har Koncernen genomfört 5 stycken långsiktiga förvärv/investeringar. Det finns en risk att Arbona inte kan identifiera lämpliga förvärvsobjekt eller genomföra förvärv till godtagbara villkor. Att genomföra företagsförvärv är därutöver ofta en omfattande och komplicerad process som aktualiserar väsentliga kostnader för till exempel finansiering samt finansiella, legala och andra rådgivare. En stor del av sådana kostnader belastar Koncernen även om ett förvärv – av olika anledningar – inte fullföljs och Bolaget inte tillförs något värde. Detta skulle kunna inverka negativt på utvecklingen av Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning. Företagsförvärv är vidare förenade med stora risker i förhållande till det förvärvade bolaget. Arbona genomför inför varje investering, i varierande utsträckning, en finansiell, legal och affärsmässig genomgång av målbolaget, men det finns en risk för att eventuella problem och framtida förluster inte upptäcks vid en sådan genomgång. Målbolaget kan drabbas av exempelvis kundförluster, regulatoriska bekymmer eller oförutsedda utgifter efter förvärvets genomförande. Detta kan kräva ytterligare kapitaltillskott från Arbona eller innebära utebliven avkastning. Det kan också visa sig att Arbona har betalat mer än vad det förvärvade objektet är värt. Det är sannolikt att Arbona inte kan få ersättning från säljaren för sådana kostnader. Således kan sådana händelser ha en negativ effekt både på relevant bolags verksamhet, resultat och finansiella ställning, men också på Arbonas verksamhet, finansiella ställning och resultat. Vidare finns det en risk för att förväntade synergi- eller effektiviseringseffekter uteblir eller inte realiseras i förväntad utsträckning, vilket skulle kunna få negativa effekter på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Risker relaterade till bolagsutvecklingen

Ytterligare en väsentlig del i Bolagets tillväxt är Arbonas strategi för bolagsutveckling. Grundidén för utvecklingen av portföljbolagen är att i hög grad behålla bolagens lokala entreprenörsanda, och därtill addera ledarskap, kunskap, processer och finansiella resurser. En viktig del i denna bolagsutveckling i samband med förvärv är ibland nyrekryteringar för att ersätta tidigare ägare av bolagen, då dessa tidigare ägare ofta har varit involverade i en stor del av verksamheten. Det finns en risk att dessa nyrekryteringar misslyckas eller uteblir. Arbonas förmåga att genomföra denna strategi och utveckla bolag beror på flera faktorer. Om Arbona misslyckas med någon eller flera av dessa faktorer finns det en risk att Arbona misslyckas med bolagsutvecklingen i en eller flera portföljbolag. Dessa risker kan få väsentliga negativa konsekvenser för Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Utvecklingsrisk

Det finns risk att resultaten av den tekniska utvecklingen som pågår i vissa av koncernens portföljbolag, inte motsvarar Bolagets egna, kunders eller marknadens förväntningar. Detta kan i sin tur innebära försenad eller helt utebliven marknads lansering av delar av eller hela produktkategorier med uteblivna intäkter och/eller ökade utvecklingskostnader som följd. Likaså finns det risk att bolag inom koncernen inte lyckas finna de tekniska lösningar som krävs för kommersiella lanseringar, eller att dessa mål inte uppnås inom rimlig tid, med negativ påverkan på Bolagets ekonomiska ställning och resultatutveckling som en tänkbar konsekvens.

Förmåga att hantera tillväxt

I takt med att organisationen växer behöver effektiva planerings- och ledningsprocesser utvecklas. Om Bolaget misslyckas med att hantera en snabb tillväxttakt föreligger risk att detta kan medföra negativa konsekvenser för verksamheten och lönsamheten.

Konkurrens

Arbona och dess portföljbolag agerar på en konkurrensutsatt marknad. Det kommer alltid att föreligga risk att en ökad konkurrens från marknadsaktörer med i många fall betydligt större finansiella resurser kan leda till minskade tillväxtmöjligheter eller att Bolagets verksamhet på andra sätt påverkas negativt.

Risker relaterade till erbjudna värdepapper

Aktiekursens utveckling

Nuvarande och potentiella investerare bör beakta att en investering i Arbona är förenad med risk och att

det inte kan förutses huruvida aktiekursen kommer att ha en positiv utveckling. Detta medför en risk att en investerare kan förlora hela eller delar av sitt investerade kapital. Aktiekursen kan komma att fluktuera till följd av bland annat resultatvariationer i Bolagets finansiella rapporter, det allmänna konjunkturläget och förändringar i aktiemarknadens intresse för Bolaget och dess aktie. Begränsad likviditet i aktien kan i sin tur bidra till att förstärka sådana fluktuationer i aktiekursen. Aktiekursen kan därmed komma att påverkas av faktorer som står helt eller delvis utanför Bolagets kontroll. En investering i aktier bör därför föregås av en noggrann analys av Bolaget, dess konkurrenter och omvärld, generell information om branschen, det allmänna konjunkturläget samt övrig relevant information. Risk föreligger att aktier i Arbona inte kan säljas till en för aktieägaren vid var tid acceptabel kurs.

Bristande likviditet i Bolagets aktie och aktierelaterade värdepapper

Aktierna i Arbona handlas på NGM Nordic MTF. Utöver handel med aktierna kommer teckningsrätter och betalda tecknade aktier att vara föremål för handel under en begränsad tid i samband med nyemissionens genomförande. En investerare kan inte utgå ifrån att likviditeten i aktierna, teckningsrätter och betalda tecknade aktier kommer att vara tillfredsställande, vilket innebär att det finns en risk för att dessa värdepapper inte omsätts dagligen och att avståndet mellan köp- och säljkurs kan vara stort. Om likviditeten är begränsad kan detta medföra svårigheter för innehavare av dessa värdepapper att förändra sitt innehav.

Utdelning

Bolaget har sedan grundandet inte genomfört några utdelningar till aktieägarna. Det är ledningens avsikt att under de närmaste åren använda genererade vinstmedel till att utveckla Bolagets verksamhet och befästa dess position på marknaden. Det är Bolagsstämman som beslutar om utdelning till aktieägarna utifrån rådande förutsättningar för verksamheten. Risk föreligger att utdelning inte heller kommer att ske under de närmaste åren. Möjligheterna till avkastning av en investering i Bolagets aktier består därför främst i ökande aktiekurs.

Ej säkerställda teckningsförbindelser och garantier Arbona har erhållit förbindelser och garantier om teckning i nyemissionen upp till ca 41 procent av hela emissionsbeloppet i företrädesemissionen. Dessa förbindelser och garantier är inte säkerställda genom pantsättning, spärrmedel eller liknande arrangemang, vilket skulle kunna innebära en risk att någon eller några av dem som har avgivit teckningsförbindelser och emissionsgarantier inte uppfyller sina respektive åtaganden. För det fall något eller några åtaganden som avgivits inte skulle infrias, skulle Bolagets finansiella ställning kunna påverkas negativt.



Inbjudan till teckning av A-aktier

Styrelsen för Arbona AB (publ) har, med stöd av bemyndigande från årsstämman den 25 juni 2019, beslutat att genomföra en emission av A-aktier med företrädesrätt för befintliga aktieägare. Emissionen omfattar högst 18 582 006 A-aktier och kan inbringa Bolaget cirka 25 MSEK vid full teckning.

Erbjudet värdepapper

Erbjudandet avser köp av nyemitterade A-aktier, till en kurs om 1,35 SEK per styck.

Teckningsperiod och teckningsposter

Teckningsperioden pågår från och med den 30 augusti 2019 till och med den 16 september 2019. Minsta teckningspost vid teckning utan företräde är 1 aktie, motsvarande en lägsta kontant insats om 1,35 SEK. Härutöver kan valfritt antal aktier tecknas. Företrädesrätt till teckning och teckningsrätter De aktieägare eller företrädare för aktieägare som på avstämningsdagen den 28 augusti 2019 var registrerade i den av Euroclear för Bolagets räkning förda aktieboken äger företrädesrätt vid teckning. Aktieägarna i Bolaget erhåller en (1) teckningsrätt för varje innehavd aktie oavsett serie. Det krävs tre (3) teckningsrätter för att teckna en (1) ny A-aktie. Även de som tidigare inte är aktieägare i Arbona är välkomna att teckna, och erhåller tilldelning i mån av utrymme.

Övertilldelning

Ingen övertilldelning av nyemitterade aktier kommer att ske. Ej heller föreligger erbjudande från någon befintlig aktieägare om avstående från teckningsrätter eller försäljning av befintliga aktier i samband med denna nyemission.

Utspädning

Vid fulltecknad emission kommer aktiekapitalet att ökas med 18 582 005,92 SEK, från 55 746 017,76 SEK till 74 328 023,68 SEK. Antalet aktier kommer då att ökas med högst 18 582 006 stycken, från 55 746 018 aktier till 74 328 024 aktier. De nyemitterade aktierna kommer då att utgöra 25 procent av samtliga utestående aktier. Befintliga aktieägare som inte tecknar sin berättigade andel kommer vid full teckning att se sitt ägande i Bolaget spädas ut i motsvarande grad.

Teckningsförbindelser

Föreliggande nyemission omfattas till 41 procent av emissionsbeloppet av i förväg ingångna teckningsförbindelser. Detta innebär att Bolaget, oavsett utfall, kommer tillföras åtminstone 41 procent av emissionslikviden.

Teckningsförbindelser om sammanlagt ca 10,3 MSEK har ingåtts av följande aktieägare, tillika styrelseledamöter och ledande befattningshavare:

Tecknare:	Antal aktier	Förbundet belopp (SEK)
Triega AB	5 875 974	7 932 565
Mertiva AB	908 578	1 226 580
Fredrik Isberg	526 050	710 168
Andreas Bergsten	227 144	306 644
Martin Zetterström	60 008	81 011
Summa teckningsförbindelser:	7 597 754	10 256 968

Ersättningar eller andra kompensationer utgår inte för lämnade teckningsförbindelser. Teckningsförbindelserna är ej säkerställda genom pant, deposition eller andra förfaranden.

Emissionskostnader

De totala emissionskostnaderna beräknas uppgå till cirka 0,5 MSEK vilket således innebär en nettolikvid från föreliggande nyemission om cirka 24,5 MSEK vid full teckning. Kostnaderna avser garantiersättning, projektledning, internt resursutnyttjande, upprättande av dokumentation, emissionsadministration samt marknadsföringsåtgärder.

Bakgrund och motiv

Arbona är ett långsiktigt investeringsföretag som genom diversifierade investeringar, främst i onoterade bolag och i fastigheter genererar avkastning och riskspridning till dess aktieägare. Under åren 2016 – 2019 har fem investeringar genomförts.

Arbona har förnärvarande långsiktigt ägande i fem portföljbolag: Johnsons i Åre EI AB, S2 Medical AB (publ), Merbona Invest AB, Mindbanque AB och TCECUR AB (publ).

Under början av sommaren 2018 genomförde Bolaget en företrädesemission uppgående till ca 24,2 MSEK. Emissionen tecknades till 66,6 MSEK motsvarande ca 275 procent. Likviden från denna emission har under det gångna året främst används till att återbetala 10 MSEK på de lån Arbona upptog 2017 (läs mer under "väsentliga avtal") samt en investering i det noterade Bolaget TCECUR. Lånet, då uppgående till 30 MSEK, upptogs i samband med investeringen i det nybildade fastighetsinvesteringsbolaget Merbona Invest AB. Under februari 2019 meddelade Arbona att Merbona sålt sina andelar i två fastigheter till bostadsrättsföreningen. Köpeskillingen för aktierna uppgick till ca 126 MSEK. Merbonas reavinst uppgick till ca 30 MSEK. Arbonas ägarandel i Merbona Invest AB uppgår till 47,5 procent. Förvärvet av aktier i TCECUR genomfördes under våren 2019 då Arbona anser att TCECUR har en intressant position inom säkerhetsbranschen med goda möjligheter till tillväxt genom både förvärv och organisk tillväxt.

S2Medical genomförde en framgångsrik kapitalanskaffning följt av notering under hösten 2018. Emissionen som riktades mot allmänheten tecknades till 233 procent. Kapitalanskaffningen och efterföljande notering har skett i linje med Arbonas långsiktiga plan för detta innehav. Johansons EI i Åre hade under 2018 en något lägre omsättning än tidigare år 71,3 (74,5) MSEK, men visade samtidigt upp ett ökat rörelseresultat 3,7 (-1,8) MSEK.

Likviden från föreliggande nyemission, uppgående till ca 25 MSEK vid full teckning, kommer likt föregående år att i huvudsak användas som kapitalbas för framtida investeringar, investeringen i TCECUR är ett historiskt exempel på detta, samt för att ytterligare amortera på det förvärvslån Arbona upptog i samband med investeringen i Merbona Invest AB.

Försäkran

Styrelsen för Arbona är ansvarig för informationen i detta memorandum, vilket har upprättats med anledning av den föreliggande nyemissionen. Härmed försäkras att, såvitt styrelsen känner till, uppgifterna i detta memorandum är riktiga och överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Stockholm, 29 augusti 2019

Arbona AB (publ)

Styrelsen

Håkan Blomdahl, Andreas Bergsten och Fredrik Isberg



VD har ordet

För drygt ett år sedan genomförde Arbona en företrädesemission som inbringade cirka 24 MSEK till bolaget. I det VD ordet skrev jag bl a att jag tyckte att vi "byggt upp en spännande och diversifierad portfölj av bolag". Vidare skrev jag att fokus under kommande 12 månaders period "kommer ligga på att förvalta och utveckla våra befintliga portföljbolag, men tilläggsinvesteringar och /eller någon ny mindre investering är också troligt."

Under den gångna 12 månaders perioden tycker jag att vi har levererat i enlighet med dessa uttalanden. Särskilt vill jag lyfta fram följande aktiviteter och resultat:

- S2Medical genomförde under 2018 en lyckad kapitalanskaffning och börsnotering som inbringade cirka 50 MSEK till bolaget för att finansiera deras fortsatta utveckling. Arbonas aktier i S2Medical värderades vid börsnoteringen till cirka 23 MSEK (en realiserad värdeökning om cirka 18 MSEK).

- Under första halvåret 2019 sålde Merbona Invest två fastigheter med en reavinst på cirka 30 MSEK.

- Johnsons EI i Åre har förvärvat en fastighet och flyttat verksamheten i Åre dit. Vi bedömer att den nya fastigheten (som ligger med bra skyltläge vid E18) kommer innebära ett lyft för verksamheten och personalen, samt sänka kostnaderna något.

- Under 2019 förvärvade Arbona cirka 10% av aktierna i den noterade säkerhetskoncernen TCECUR AB (publ). Vi ser TCECUR som en intressant tillväxtplattform inom säkerhetsbranschen med möjligheter att växa både organiskt och genom förvärv. Investeringen gjordes bl a tillsammans med ledningen i bolaget vilket är i linje med vår modell att sitta i samma båt som ledningen i våra portföljbolag.

Kapitalet från den förra emissionen har dels använts till att amortera på förvärvslån som togs i samband med investeringen i Merbona, och dels till investeringen i TCECUR. Därför går vi nu ut med en ny företrädesemission och ber ägarna om fortsatt förtroende för att kunna fortsätta utveckla Arbona, våra portföljbolag och kanske göra ytterligare någon ny investering under kommande 12 månaders period.

Jag välkomnar befintliga, och nya, aktieägare med på Arbonas fortsatta resa och hoppas kunna fortsätta att utveckla Arbona till ett välskött och välrenommerat investeringsföretag som genererar avkastning till ägarna.

Stockholm den 29 augusti, 2019

Martin Zetterström
VD, Arbona

Villkor och anvisningar

Styrelsen i Bolaget AB (publ) (org.nr 556541-8869) har den 21 augusti 2019 beslutat att genomföra en nyemission med företrädesrätt för befintliga aktieägare, med stöd av bemyndigande från bolagsstämman den 25 juni 2019. Emissionen omfattar högst 18 582 006 A-aktier och kan inbringa bolaget ca 25 MSEK kronor vid full teckning. Nyemissionen omfattas av teckningsförbindelser till ett belopp uppgående till ca 10,2 MSEK. Dessa förbindelser och garantier är inte säkerställda genom pantsättning, spårmedel eller liknande arrangemang.

Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear Sweden AB ("Euroclear") för fastställande av vem som ska erhålla teckningsrätter i emissionen är den 28 augusti 2019. Sista dag för handel i Bolagets aktie inklusive rätt att erhålla teckningsrätter är den 26 augusti 2019. Första dag för handel i Bolagets aktie exklusive rätt att erhålla teckningsrätter är den 27 augusti 2019.

Teckningstid

Teckning av aktier ska ske under perioden från och med den 30 augusti 2019 till och med den 16 september 2019. Styrelsen i Bolaget äger rätt att förlänga teckningstiden. Styrelsen äger inte rätt att avbryta emissionen efter det att teckningstiden har påbörjats.

Teckningskurs

Teckningskursen är 1,35 kronor per aktie av serie A. Inget courtage kommer att tas ut.

Teckningsrätter

Aktieägare i Bolaget erhåller en (1) teckningsrätt för varje (1) innehavd aktie, oavsett serie. Det krävs tre (3) teckningsrätter för att teckna en (1) ny A-aktie. Teckningsrätter som ej sålts senast den 12 september eller utnyttjats för teckning av aktier senast den 16 september, kommer att bokas bort från samtliga VP-konton utan ersättning. Ingen särskild avisering sker vid bortbokning av teckningsrätter.

Handel med teckningsrätter

Handel med teckningsrätter äger rum på NGM Nordic MTF under perioden från och med 30 augusti 2019 till och med 12 september 2019. Teckningsrätter som förvärvas under ovan nämnda handelsperioder, under teckningstiden, samma rätt att teckna nya aktier som de teckningsrätter aktieägare erhåller baserat på sina innehav i Bolaget på

avstämningsdagen. Banker och värdepappersinstitut med erforderliga tillstånd står till tjänst vid förmedling av köp och försäljning av teckningsrätter.

Betalda och tecknade aktier ("BTA")

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear så snart detta kan ske, vilket normalt innebär några bankdagar efter betalning. Därefter erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse på att inbokning av BTA skett på VP-kontot. Tecknade aktier benämns BTA till dess att nyemissionen blivit registrerad hos Bolagsverket.

Handel med BTA samt omvandling till aktier

Handel med BTA äger rum på NGM Nordic MTF från och med den 30 augusti 2019 fram till dess att emissionen registrerats hos Bolagsverket och omvandlingen från BTA till A-aktier sker. Sista dag för handel kommer att kommuniceras ut genom ett marknadsmeddelande. Ingen särskild avisering skickas ut från Euroclear i samband med omvandlingen.

Handel med aktien

Aktierna i Bolaget handlas på NGM Nordic MTF. A-aktien handlas under kortnamnet ARBO MTF A och har ISIN SE0003210590. Efter det att emissionen blivit registrerad hos Bolagsverket kommer även de nyemitterade aktierna att bli föremål för handel.

Företrädesrätt till teckning

Den som på avstämningsdagen den 28 augusti 2019 är registrerad som aktieägare i Bolaget äger företrädesrätt att för tre (3) befintliga aktier, teckna en (1) ny A-aktie.

Direktregistrerade aktieägare, innehav på VP-konto

De aktieägare eller företrädare för aktieägare som på avstämningsdagen är registrerade i den av Euroclear för Bolagets räkning förda aktieboken, erhåller förtryckt emissionsredovisning med vidhängande bankgiroavi, särskild anmälningssedel, anmälningssedel för teckning utan stöd av teckningsrätter samt ett VD-brev. VP-avi avseende registrering av teckningsrätter på VP-konto skickas inte ut.

Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken förda förteckningen över panthavare och förmyndare erhåller inte emissionsredovisning utan meddelas separat.



Förvaltarregistrerade aktieägare, innehav på depå

Aktieägare vars innehav av aktier i Bolaget är förvaltarregistrerade hos bank eller annan förvaltare erhåller ingen emissionsredovisning. Teckning och betalning ska istället ske enligt instruktioner från förvaltaren.

Teckning med stöd av teckningsrätter, direktregistrerade aktieägare

Teckning ska ske genom betalning till angivet bankgiro senast den 16 september 2019 i enlighet med något av följande två alternativ.

1) *Förtryckt bankgiroavi, Emissionsredovisning*
Används om samtliga erhållna teckningsrätter ska utnyttjas. Teckning sker genom inbetalning av den förtryckta bankgiroavin. Observera att ingen ytterligare åtgärd krävs för teckning och att teckningen är bindande.

2) *Särskild anmälningssedel*
Används om ett annat antal teckningsrätter än vad som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen ska utnyttjas, t ex om teckningsrätter har köpts eller sålts. Teckning sker när både den särskilda anmälningssedeln samt inbetalning inkommit till Eminova Fondkommission. Referens vid inbetalning är anmälningssedelns nummer. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Anmälningssedeln kan skickas med vanlig post (EJ REK), via mail eller fax. Observera att teckningen är bindande.

Särskild anmälningssedel kan erhållas från Eminova Fondkommission AB, tfn 08-684 211 00, fax 08-684 211 29, email info@eminova.se.

Aktieägare bosatta utanför Sverige

Teckningsberättigade direktregistrerade aktieägare bosatta utanför Sverige
Teckningsberättigade direktregistrerade aktieägare som inte är bosatta i Sverige och som inte kan använda den förtryckta bankgiroavin (emissionsredovisningen) kan betala i svenska kronor via SWIFT enligt nedan. Teckning sker när både den särskilda anmälningssedeln samt inbetalning inkommit till Eminova Fondkommission.

Eminova Fondkommission AB
Biblioteksgatan 3, 3 tr
111 46 Stockholm, Sverige
BIC/SWIFT: NDEASESS
IBAN: SE513000000032731703148

Aktieägare bosatta i vissa oberättigade jurisdiktioner

Aktieägare bosatta i annat land där deltagande i nyemissionen helt eller delvis är föremål för legala restriktioner äger ej rätt att delta i nyemissionen (exempelvis Australien, Hong Kong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Singapore, Sydafrika, USA, Schweiz). Dessa aktieägare kommer inte att erhålla teckningsrätter, emissionsredovisning eller någon annan information om nyemissionen. Eminova förbehåller sig rätten att neka tecknare bosatta i länder där Eminova inte bedriver verksamhet.

Teckning utan stöd av teckningsrätter samt tilldelning

För det fall samtliga aktier inte tecknas med stöd av teckningsrätter ska styrelsen, inom ramen för emissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av återstående aktier.

Anmälan om teckning av aktier utan stöd av teckningsrätter ska göras på anmälningssedeln benämnd "Teckning utan stöd av teckningsrätter" som finns att ladda ned från eminova.se. Om fler än en anmälningssedel insänds kommer endast den först erhållna att beaktas. Någon inbetalning ska ej göras i samband med anmälan! Observera att anmälan är bindande. (Viktig information om ISK, IPS och kapitalförsäkring under "Övrigt")

Om anmälan avser teckning till ett belopp om 15 000 EUR (ca 150 000,00 kr) eller mer, ska en ifylld KYC samt en vidimerad kopia på giltig legitimation medfölja anmälningssedeln. Gäller anmälan en juridisk person ska utöver KYC och legitimation även ett giltigt registreringsbevis (ej äldre än tre månader) som visar behöriga firmatecknare medfölja anmälningssedeln.

Besked om tilldelning av aktier lämnas genom översändande av en avräkningsnota. Betalning ska erläggas till bankgiro enligt instruktion på avräkningsnotan och dras aldrig från angivet VP-konto eller depå. Erläggs inte betalning i rätt tid kan aktierna komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma

att understiga priset enligt erbjudandet, kan den som ursprungligen erhållit tilldelning av dessa aktier komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden. Inget meddelande skickas ut till de som ej erhållit tilldelning.

Tilldelning ska ske enligt följande:

I första hand ska tilldelning ske till bolagets tidigare aktieägare som på anmälningssedeln angett sitt aktieinnehav per avstämningsdagen den 28 augusti 2019. Vid överteckning sker tilldelningen pro rata i förhållande till antal innehavda aktier per avstämningsdagen och i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

I andra hand ska tilldelning ske till övriga personer som anmält sig för teckning utan stöd av teckningsrätter. Vid överteckning sker tilldelningen pro rata i förhållande till antal anmälda aktier och i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

Övrigt

Teckning av aktier med eller utan teckningsrätter är oåterkallelig och tecknaren kan inte upphäva sin teckning.

Angående teckning till ISK, IPS eller kapitalförsäkring

I det fall depån eller VP-kontot är kopplat till en kapitalförsäkring, är en IPS eller ISK (investeringsparkonto) gäller särskilda regler vid nyteckning av aktier. Tecknaren måste kontakta sin bank/förvaltare och följa dennes instruktioner för hur teckningen/betalningen ska gå till. I det fall teckningen inte sker på ett korrekt sätt kommer leverans av tilldelade aktier inte att kunna ske till dessa depåtyper. Teckningen är bindande och insänd anmälningssedel kan inte återkallas. Det är tecknarens ansvar att se till att teckningen sker på sådant sätt att leverans kan ske till angiven depå.

Angående leverans av tecknade värdepapper

Felaktiga eller ofullständiga uppgifter i anmälningssedeln, registreringshandläggning vid Bolagsverket, sena inbetalningar från investerare, rutiner hos förvaltande bank eller depåinstitut eller andra för Eminova icke påverkbara faktorer, kan fördröja leverans av aktier till investerarens vp-konto eller depå. Eminova avsäger sig allt ansvar för förluster eller andra konsekvenser som kan drabba en investerare till följd av tidpunkten för leverans av aktier.

Offentliggörande av utfallet i emissionen

Offentliggörande av utfallet i emissionen kommer att ske genom ett pressmeddelande från Bolaget så snart detta är möjligt efter teckningstidens utgång.

Rätt till utdelning

De nya aktierna medför rätt till utdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som inträffar närmast efter det att de nya aktierna registrerats hos Bolagsverket.

Aktiebok

Bolagets aktiebok med uppgift om aktieägare hanteras av Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm, Sverige.

Tillämplig lagstiftning

Aktierna ges ut under aktiebolagslagen (2005:551) och regleras av svensk rätt.

Aktieägares rättigheter avseende vinstutdelning, rösträtt, företrädesrätt vid nyteckning av aktie med mera styrs dels av Bolagets bolagsordning som finns tillgänglig på Bolagets hemsida och dels av aktiebolagslagen (2005:551).





Verksamhetsbeskrivning

Vad Arbona gör:

Arbona är ett investeringsföretag. Bolaget söker i första hand rörelsedrivande bolag med en lönsamhetsnivå på 5-20 MSEK för att långsiktigt äga och utveckla dem. Även investeringar i noterade bolag och fastigheter kan vara aktuellt. Bolaget föredrar att vara majoritetsägare men det är inget krav. Arbona har inget uttalat branschfokus utan söker efter långsiktigt attraktiva investeringsmöjligheter oavsett bransch. Arbona har heller ingen definierad "exit-horisont" utan investerar i första hand för att vara långsiktig ägare i de bolag vi investerar i. Arbona föredrar att ledningen också är delägare eller har ägarliknande incitament på annat sätt.

Arbonas roll som ägare är normalt att:

- Besluta om bolagets strategi och inriktning
- Tillsätta styrelse och VD
- Fungera som stöd och bollplank till VD
- Tillföra kapital om det krävs för bolagets fortsatta utveckling

Vad Arbona söker:

Arbona söker i första hand efter välskötta rörelsedrivande bolag med en vinstnivå på cirka 5-20 Mkr eller fastigheter med ett värde på cirka 50 - 200 Mkr.

Kriterier som Arbona värdesätter är:

- Tydlig produkt, tjänst och/eller marknadsposition
- Stabil lönsamhet
- Utvecklingspotential
- Kompetent ledning

I tillägg har Arbona förlustavdrag på c:a 1 miljard kronor som Arbona på sikt skulle kunna utnyttja genom att kvitta mot vinster i de företag som Arbona äger.

Portföljbolag

Nedan presenteras Arbonas nuvarande långsiktiga innehav:

Johnsons i Åre EI AB

Johnsons EI är en av Jämtlands ledande installationsfirmor inom el, data och säkerhet. Johnsons EI finns i Åre, Östersund och Sveg/Vemdalen

och består av moderbolaget Johnsons i Åre EI AB och dotterbolaget Johnsons i Östersund EI AB. Johnsons EI är Jämtlands ledande installationsfirma inom el, data och säkerhet och har c:a 50 anställda. Bolaget har kollektivavtal med Elektrikerförbundet och Unionen. Verksamheten är inte miljötillståndspliktig.

Under 2018 omsatte Johnsons EI 71,3 (74,5) MSEK och uppvisade ett rörelseresultat om 3,7 (-1,8) MSEK. Under året har även en fastighet i Åre förvärvat för 6,3 MSEK dit Åre-verksamheten har flyttat under första halvåret 2019.

Arbona äger 100% av aktierna i Johnsons EI, aktierna i Johnsons EI var den 31 december 2018 bokförda till c:a 14,5 (15) MSEK.

S2Medical AB (publ)

S2Medical AB (publ) är ett medicintekniskt bolag som utvecklar och säljer innovativa sår-läkning-produkter för hela sår-läkningprocessen med fokus på brännskador och kroniska sår. Bolaget har utvecklat eiratex®, ett nytt cellulosabaserat material för läkning av svåra brännskador och kroniska sår. Materialet läker sår effektivt och därmed minskar både lidande för patienter samt kostnader för hälso- och sjukvården.

Under verksamhetsåret 2018 omsatte S2Medical 1 496 (843) KSEK och rörelseresultatet uppgick till -10 606 (-5 224) KSEK. Under 2018 har två nyemissioner och en börsintroduktion genomförts i S2Medical. Då S2Medical numera är börsnoterat så kommenterar Arbona inte längre S2:s operativa eller finansiella utveckling utan hänvisar till S2Medicals egna pressmeddelanden. Nyemissionen genomfördes till en värdering om 164 MSEK post-money. I och med nyemissionen i samband med börsintroduktionen så klassificeras inte längre innehavet i S2Medical som ett intressebolag. I enlighet med K3-regelverket så har aktierna omklassificerats till långfristiga finansiella anläggningstillgångar och omvärderats till marknadsvärde vid nyemissionstidpunkten. Detta har inneburit en resultat effekt på c:a 18,5 MSEK som redovisas under Resultat från intressebolag i Arbonas koncernredovisning. Denna resultat effekt är inte realiserad per 31 december 2018.

Arbona kontrollerar c:a 13,9% av kapitalet och 18% av rösterna i S2Medical.



Merbona Invest AB

I oktober 2017 investerade Arbona 66,5 Mkr i fastighetsbolaget Merbona Invest AB. Den 1 november 2017 förvärvade Merbona Invest AB ägarandelar i fyra fastigheter i Stockholms innerstad. Under 2018 har fokus legat på förvaltning av dessa fastigheter. Merbona upprättar ingen koncernredovisning, men om Merbona skulle upprätta en koncernredovisning så skulle Merbona-koncernens resultat uppgå till c:a -3,7 MSEK efter skatt. Merbonas andel av fastigheternas årliga intäkter uppgår till c:a 10 Mkr.

Under första halvåret 2019 så har Merbona sålt två av fastigheterna till de boende, genom ombildning till Bostadsrättsförening. Reavinsten för Merbona uppgår till knappt 30 Mkr (och Arbonas andel redovisas som en del av Resultat från Intressebolag i resultatet för första halvåret 2019).

Arbona kontrollerar c:a 47,5% av rösterna och kapitalet i Merbona Invest AB.

Mindbanque AB

I januari 2018 investerade Arbona i holdingbolaget BG29Holding AB som i sin tur äger 100% av konsultföretaget Mindbanque AB. Mindbanque AB är ett konsultföretag som erbjuder verksamhetskonsulter inom bank-, finans- och försäkring. Mindbanque omsatte 2018 c:a 25 (32) MSEK med ett resultat efter skatt uppgående till c:a 1,2 (6,1) MSEK.

Arbona kontrollerar 30% av röster och kapital i BG29Holding AB.

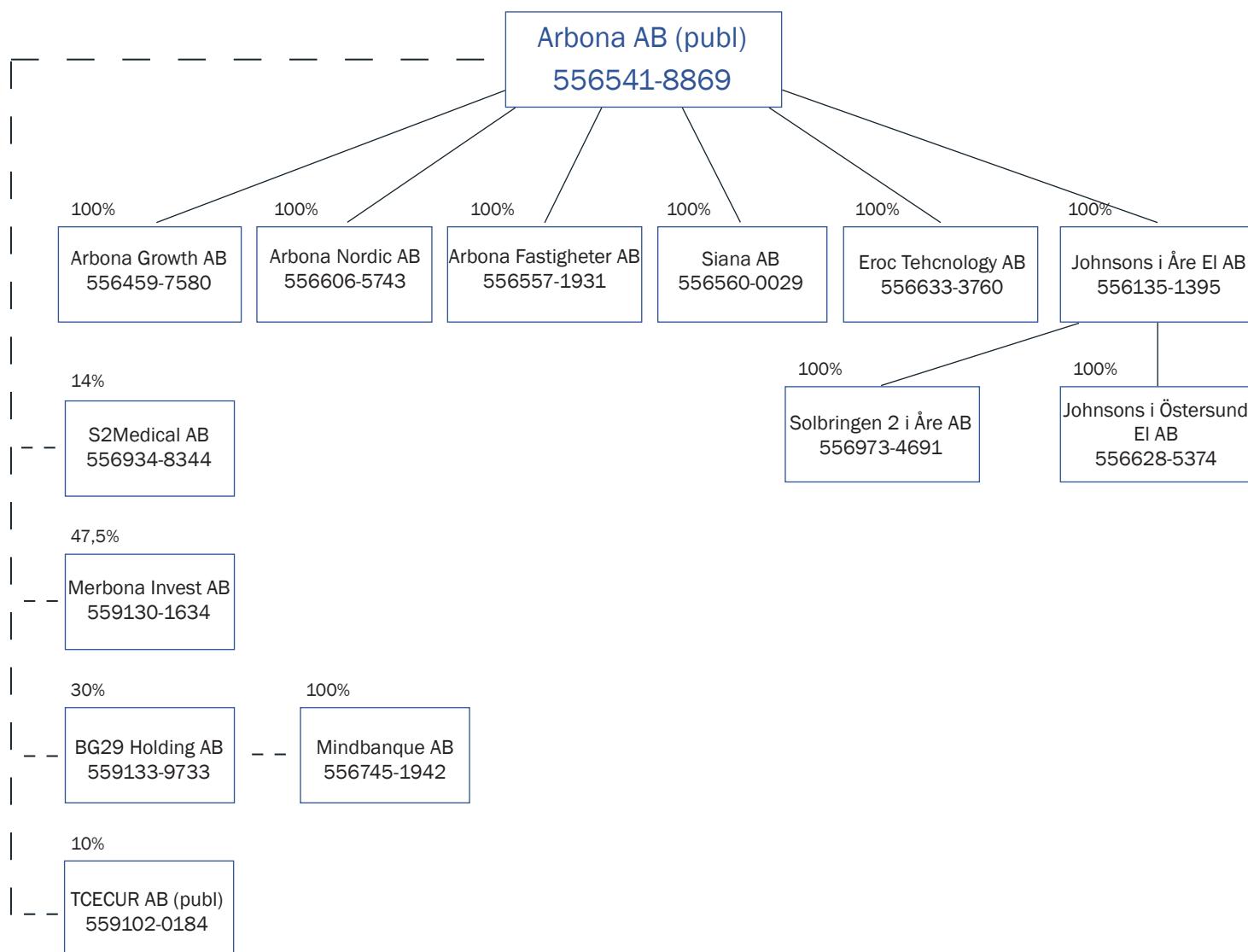
TCECUR AB (publ)

I april 2019 förvärvade Arbona c:a 10% av aktierna i TCECUR AB (publ). TCECUR är en koncern bestående av bolag verksamma inom säker radiokommunikation, installation av brandlarm, övervakningssystem, passersystem m.m. i första hand inriktade mot företag, kommuner och myndigheter. TCECUR är noterat på Nasdaq First North så Arbona kommenterar inte TCECURs operativa och finansiella utveckling utan hänvisar till TCECURs egna pressmeddelanden. 2018 omsatte TCECUR 188 Mkr och gjorde ett EBITDA-resultat om 2,4 Mkr

Organisation

Moderbolaget Arbona AB (publ) har idag en anställd, Bolagets vd Martin Zetterström. I koncernen finns 45 (49) anställda. Moderbolaget utgår från sitt kontor i Stockholm och dotterbolagen på olika orter runt om i Sverige.

Se fullständig koncernstruktur i figuren nedan.



Historik



1997

Switchcore grundas.



2007

Switchcore avvecklas.



2010

Nyemission om ca 60 MSEK
samt införande av B-aktier.



2012

Sammanläggning av aktier
100:1.



2015

Triega AB blir ny huvudägare.



2016

- Bolaget byter namn till Arbona
och ändrar investeringsinriktning.

- Arbona förvärvar Johnsons EI i Åre
och Östersund.

- Arbona investerar i S2Medical AB.



2017

Arbona investerar i Merbona
Invest AB.



2018

- Arbona investerar i Mindbanque AB.

- Arbona genomför företrädes-
emission om ca 24,2 MSEK.
Företrädesemissionen tecknades till
ca 276 procent.

- S2Medical börsnoteras.



2019

- Arbonas intressebolag Merbona
Invest AB säljer fastigheter till
bostadsrättsförening.

- Arbona förvärvar aktier i TCECUR
Sweden AB (publ).

Marknad

Arbona AB (publ)

Arbona är verksamt på investerings- och förvärvsmarknaden både för företag och fastigheter. Den svenska Mergers & Acquisitions (fusioner och förvärv; "M&A") marknaden varierar typiskt mellan 200 – 350 företagsaffärer per år (källa: MergerMarket). Det har varit hög aktivitet på M&A marknaden de senaste åren, drivet av en god konjunktur, låga räntor och generationsskiften i ägarledda bolag. Arbona är idag verksamt i segmentet mindre bolag, typiskt med en omsättning på 50 – 200 Mkr. Marknaden för fastighetstransaktioner varierar typiskt mellan 100 – 200 miljarder kronor per år, och även här har det varit relativt hög aktivitet senaste åren.

Johnsons EI AB

Johnsons EI är verksamt inom installationsbranschen för el, data och säkerhet, huvudsakligen i Jämtland. Den svenska marknaden för elinstallationer uppgår till 80-90 miljarder kronor (källa: Installatörsföretagen), marknaden växte med 3% under 2017. Installationsbranschen påverkas av byggkonjunkturen, men är mindre volatil än byggbranschen då en större andel består av löpande underhåll och service.

S2Medical AB (publ)

S2Medical är verksamt inom den globala marknaden för brännskadevård och behandling av svårläkta sår. Den globala marknaden för brännskadeprodukter uppgår till c:a 1,7 miljarder USD (källa: GrandView Research) och förväntas fortsätta växa kommande år.

Den globala marknaden för sårvårdsprodukter omsätter c:a 17 miljarder USD (källa: Markets And Markets, Wound Care Market 2016). En patientgrupp som drabbas särskilt av svårläkta sår är diabetespatienter, där 5-7% av alla med diabetes får problem med svårläkta fotsår. Det finns drygt 400 miljoner människor med diabetes i världen, en siffra som väntas växa med 50% till år 2040 (källa: International Diabetes Federation).

Merbona Invest AB

Merbona är verksamt på marknaden för bostadsfastigheter i Sverige. Under 2018 och 2019 har marknaden för bostadsfastigheter stabiliserats, efter att många år av prisuppgång bröts i slutet av 2017 (bl a drivet av ändrade amorteringskrav och en förväntan om höjda räntor). Merbonas affärsidé är att förvärva och utveckla befintliga fastigheter som kan förvärfvas till prisnivåer som Arbona bedömer som attraktiva även i ett sämre klimat på bostadsmarknaden.

Mindbanque AB

Mindbanque är verksamt inom konsultbranschen, och huvudsakligen inom bank-, finans- och försäkring. Branschen drivs av snabb teknikutveckling ("Fintech") och regulatorisk utveckling som t ex GDPR och MIFID.

TCECUR AB (publ)

TCECUR är verksamt på marknaden för installation och försäljning av säkerhetslösningar (såsom larm, övervakning och kommunikationssystem). Den globala marknaden för säkerhetslösningar uppgår till cirka 200 miljarder USD och bedöms växa med drygt 10% per år, drivet av teknikutveckling samt generellt ökade säkerhetsbehov i världen (källa: Marketwatch.com)





mind|banque

TCECUR

Styrelse, ledande befattningshavare och revisor

Per dagen för Memorandumet består Arbonas styrelse av tre ordinarie stämموvalda ledamöter, inklusive styrelseordföranden, vilka valts för tiden intill nästa årsstämma. Enligt Bolagets bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre och högst åtta styrelseledamöter. Styrelseledamöterna, deras befattning, när de valdes första gången beskrivs i tabellen nedan.

STYRELSE

Håkan Blomdahl (1968)

Ordförande sedan 2014

Civilekonom från Handelshögskolan i Stockholm samt civilingenjör från teknisk fysik på Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm. VD Triega AB. Andra styrelseuppdrag inkluderar bl a Norvida Holding AB, Triona AB och Mertiva AB.

Andreas Bergsten (1967)

Styrelseledamot sedan 2015

Civilekonom från Handelshögskolan i Stockholm och McGill University i Montréal, Kanada. Andreas är anställd på 60% av en heltid som VD för G-Förvaltning, en kapitalförvaltning som förvaltar två större stiftelser med ca 3 miljarder SEK under förvaltning. Övrig tid arbetar Andreas som konsult inom kapitalförvaltning, finans och företagsledning. Andreas Bergsten har arbetat deltid på konsultbasis som VD i Mertiva AB sedan april 2013 och är även styrelseledamot i Mertiva.



Fredrik Isberg (1972)

Styrelseledamot sedan 2018

Fredrik Isberg (född 1972), styrelseledamot. Civilekonom från Stockholms Universitet. Arbetar som privatinvestorare. Tidigare anställd på bl.a. Svolder AB, ABG Sundal Collier och DNB.



Pågående styrelseuppdrag**Håkan Blomdahl, Ordförande**

Funktion	Företag	Org.nr	Företagsstatus
LE, OF	Arbona Growth AB	556459-7580	
LE, OF	Mertiva Aktiebolag	556530-1420	
LE, OF	Arbona AB (publ)	556541-8869	
LE, OF	Arbona Fastigheter AB	556557-1931	
LE	Triona AB	556559-4123	
LE, OF	Siana AB	556560-0029	
LE, VD	Triega AB	556596-8731	
LE, OF	Arbona Nordic AB	556606-5743	
SU	Johnsons i Östersund EI AB	556628-5374	
LE, OF	Eroc Technology AB	556633-3760	
LE, VD	Tricera AB	556704-5058	
LE	Norvida Holding AB	556706-2632	
SU	Fastighetsbolaget Solbringen 2 i Åre AB	556973-4691	
LE	TCECUR Sweden AB (publ)	559102-0184	
LE, OF	Sthlm O14 AB	559119-5630	
LE, OF	Odin EttNio AB	559119-5697	
LE, OF	Merbona Dotter 2 AB	559129-4961	
LE, OF	Merbona Invest AB	559130-1634	
SU	BG29 Holding AB	559133-9733	
LE, OF	Katinla AB	559134-1150	
LE	Katinla Fastigheter AB	559138-2592	
LE	Katinla Investment AB	559139-8796	
LE	FC Sun Intressenter HoldCo AB	559185-5795	
LE, OF	Merbona Dotter 1 AB	559129-4953	Fusion avslutad, företaget avslutat 2018-12-17
LE; OF	Fastighetsaktiebolaget KRot 3	559119-5754	Fusion genomförd 2018-12-17

Avslutade styrelseuppdrag under de senaste fem åren:

INLETT	UPPHÖRDE	FUNKTION	Företag	ORG.NR
2017-11-01	2019-02-13	OF	Munin FemSex AB	559113-6006
2017-11-01	2019-02-13	LE	Munin FemSex AB	559113-6006
2013-05-20	2019-01-21	LE	SBC Sveriges BostadsrättsCentrum AB	556576-7299
2017-10-25	2018-12-17	LE	Merbona Dotter 1 AB	559129-4953
2017-10-25	2018-12-17	OF	Merbona Dotter 1 AB	559129-4953
2012-06-18	2016-06-15	LE	Dala Energi AB (publ)	556000-9374

Innehav i Arbona: 6 490 799 A-aktier och 11 137 123 B-aktier (via bolag).

Pågående styrelseuppdrag**Andreas Bergsten, Ledamot**

Funktion	Företag	Org.nr	Företagsstatus
SU	Arbona Growth AB	556459-7580	
LE, VD	Mertiva Aktiebolag	556530-1420	
EVD	G-Förvaltning AB	556535-3082	
LE	Arbona AB (publ)	556541-8869	
SU	Arbona Fastigheter AB	556557-1931	
SU	Siana AB	556560-0029	
SU	Arbona Nordic AB	556606-5743	
SU	Eroc Technology AB	556633-3760	
LE, VD	Madison Consulting AB	556905-6749	
LE	Odin EttNio AB	559119-5697	
LE	Merbona Dotter 2 AB	559129-4961	
LE	Merbona Invest AB	559130-1634	
LE	Merbona Dotter 1 AB	559129-4953	Fusion avslutad, företaget avslutad 2018-12-17
LE	Fastighetsaktiebolaget KRot 3	559119-5754	Fusion genomförd 2018-12-17

Avslutade styrelseuppdrag under de senaste fem åren:

INLETT	UPPHÖRDE	FUNKTION	Företag	ORG.NR
2017-11-01	2019-02-13	LE	Munin FemSex AB	559113-6006
2017-10-25	2018-12-17	LE	Merbona Dotter 1 AB	559129-4953

Innehav i Arbona: 681 434 A-aktier.

Pågående styrelseuppdrag**Fredrik Isberg, Ledamot**

Funktion	Företag	Org.nr	Företagsstatus
LE	Arbona AB (publ)	556541-8869	

Avslutade styrelseuppdrag under de senaste fem åren:

INLETT	UPPHÖRDE	FUNKTION	Företag	ORG.NR
2011-05-05	2017-02-10	SU	BUSFIA AB	556553-4053
2012-02-23	2017-02-10	LE	Feriel Isberg AB	556883-4229

Innehav i Arbona: 573 152 A-aktier och 1 005 000 B-aktier.



LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Martin Zetterström (1972)

Styrelseledamot sedan 2018

Verkställande direktör sedan 2016

Pågående styrelseuppdrag:

Funktion	Företag	Org.nr	Företagsstatus
LE, OF	Johnsons i Åre EI Aktiebolag	556135-1395	
LE	Arbona Growth AB	556459-7580	
EVD	Arbona AB (publ)	556541-8869	
LE	Arbona Fastigheter AB	556557-1931	
LE	Siana AB	556560-0029	
LE	Arbona Nordic AB	556606-5743	
LE, OF	Johnsons i Östersund EI AB	556628-5374	
LE	Eroc Technology AB	556633-3760	
LE, VD	AMZ Development AB	556691-8636	
LE	MindBanque AB	556745-1942	
LE	Servia AB	556902-7013	
LE, OF	S2Medical AB (publ)	556934-8344	
LE, OF	Fastighetsbolaget Solbringan 2 i Åre AB	556973-4691	
LE	TCECUR Sweden AB (publ)	559102-0184	
LE, VD	Odin EttNio AB	559119-5697	
LE, VD	Merbona Dotter 2 AB	559129-4961	
LE, VD	Merbona Invest AB	559130-1634	
LE	BG29 Holding AB	559133-9733	
LE, VD	Merbona Dotter 1 AB	559129-4953	Fusion avslutad, företaget avslutat 2018-12-17
LE, VD	Fastighetsaktiebolaget KRot 3	559119-5754	Fusion genomförd 2018-12-17

Avslutade styrelseuppdrag under de senaste fem åren:

INLETT	UPPHÖRDE	FUNKTION	FÖRETAG	ORG.NR
2017-11-01	2019-02-13	LE	Munin FemSex AB	559113-6006
2017-11-01	2019-02-13	VD	Munin FemSex AB	559113-6006
2017-10-25	2018-12-17	LE	Merbona Dotter 1 AB	559129-4953
2017-10-25	2018-12-17	VD	Merbona Dotter 1 AB	559129-4953
2014-12-11	2017-07-14	SU	StarCoach Sweden AB	556991-2644
2008-05-26	2016-09-29	LE	Sista versen 25474 AB	556750-6257
2014-08-29	2016-04-05	LE	Technovox AB	556841-4683
2014-08-29	2016-04-05	LE	Intersonic AB	556539-3682
2014-08-18	2016-01-13	EVD	Bright Group BGN Holding AB	556885-5364
2015-01-15	2016-01-13	EVD	Bright Rental AB	556509-5139
2010-07-13	2015-07-07	LE	COMAI AB	556685-5630
2014-08-29	2015-02-03	LE	BSDLabs AB	556759-7652
2014-08-29	2015-02-03	LE	One Two Sales AB	556725-5848

Innehav i Arbona: 172 024 A-aktier och 8 000 B-aktier.

ÖVRIGA UPPLYSNINGAR AVSEENDE STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Inga styrelseledamöter eller medlemmar av koncernledningen har några familjeband till några andra styrelseledamöter eller medlemmar av koncernledningen. Det föreligger inga intressekonflikter eller potentiella intressekonflikter mellan styrelseledamöternas och ledande befattningshavares åtaganden gentemot Arbona och deras privata intressen och/eller andra åtaganden (dock har flera styrelseledamöter och ledande befattningshavare vissa finansiella intressen i Arbona till följd av deras direkta eller indirekta aktieinnehav i Bolaget).

Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna i Bolaget har, under de senaste fem åren, (i) varit ställföreträdare i något företag förutom i de befattningar som anges för respektive styrelseledamot och ledande befattningshavare, (ii) dömts i bedrägerirelaterade mål, (iii) representerat ett företag som försatts i konkurs eller ofrivillig likvidation, (iv) anklagats av myndighet eller organisation som företräder en viss yrkesgrupp och är offentligrättsligt reglerad, eller (v) fått näringsförbud.

Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via Bolagets adress som framgår under stycket "Adresser".

REVISOR

Vid årsstämman 2019 valdes Baker & Tilly Umeå AB med Åsa Dahlgren, född 1966, som huvudansvarig revisor för tiden fram till nästa årsstämma. Åsa Dahlgren är auktoriserad och medlem i FAR.

Baker Tilly Umeå AB:s kontorsadress är Nygatan 18-20, 903 27 Umeå.

ERSÄTTNINGAR TILL STYRELSE

Vid årsstämman 2019 beslutades att, för tiden fram till nästkommande årsstämma, ersättning till styrelseledamöter utgår om 37 500 SEK per styrelseledamot, samt ytterligare 37 500 SEK till ordförande. Det är inte beslutat om några förmåner efter avslutat uppdrag, för envar styrelseledamot.

ERSÄTTNINGSPOLICY TILL LEDNING

Bolaget har för avsikt att erbjuda samtliga medarbetare en totalkompensation som ska kunna attrahera kompetent personal till Bolaget samt behålla medarbetarna under en längre period. Ersättningen ska vara marknadsmässig och ersättningen ska omförhandlas årligen. Ersättning till ledande befattningshavare kan vara fast och rörlig ersättning, samt pension och övriga ersättningar. Dessa fyra faktorer är den totala ersättningen. Den fasta ersättningen skall baseras på den anställdes ansvarsområden och erfarenhet. Den rörliga delen ska baseras på Bolaget och dess dotterbolags finansiella utveckling och utvärderas mot fastställda mål. För att avgöra vad som är en marknadsmässig totalersättning och utvärdera rådande nivåer, görs varje år jämförelsestudier med relevanta branscher och marknader. Bolagets ersättningsfilosofi är, konkurrenskraftig totalersättning, rörlig lön, koppling till långsiktigt aktieägarvärde, transparens och enkelhet. Styrelsen för Arbona ska kunna avvika från dessa riktlinjer om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det.



ANSTÄLLNINGSVILLKOR FÖR LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Bolaget har ingått ett anställningsavtal med verkställande direktör Martin Zetterström. Avtalet löper tills vidare med en ömsesidig uppsägningstid om sex (6) månader. Martin Zetterström erhåller en månadslön om 85 KSEK. Följande ersättningar och övriga förmåner har utbetalats det senaste räkenskapsåret:

Ersättningar och övriga förmåner under 2018

KSEK	Grundlön/ arvode	Rörlig komp.	Pensionskostnader	Totalt
Håkan Blomdahl (styrelseordförande)	75	-	-	75
Andreas Bergsten (styrelseledamot)	37,5	-	-	37,5
Fredrik Isberg (styrelseledamot)	37,5	-	-	37,5
Martin Zetterström (VD)	1 020	170	204	1 394
Totalt	1 170	170	0	1 544

STYRELSENS ARBETSFORMER OCH VD-INSTRUKTION

Samtliga ledamöter är valda till nästa årsstämma. En styrelseledamot äger rätt att när som helst frånträda sitt uppdrag. Styrelsens arbete följer styrelsens fastställda arbetsordning. Verkställande direktörens arbete regleras genom VD-instruktion. Såväl arbetsordning som VD-instruktion fastställs årligen av Bolagets styrelse. Inga avsättningar eller ersättningar betalas efter att uppdraget avslutats. Frågor som rör revisions- och ersättningsfrågor beslutas direkt av Bolagets styrelse. Bolaget är inte skyldigt att följa svensk kod för bolagsstyrning och har heller inte frivilligt förpliktigt sig att följa denna.

Finansiell översikt

I följande avsnitt återges utvald finansiell information i från Arbonas reviderade årsredovisning avseende verksamhetsåret 2018, samt ej reviderad halvårsrapport avseende perioden 2019-01-01 – 2019-06-30 med jämförelsesiffror avseende samma period föregående räkenskapsår. I dessa rapporter ingående balansräkningar med tillhörande noter, kassaflödesanalyser och, i förekommande fall, revisionsberättelser ur följande av Bolaget tidigare avlämnade rapporter, införlivas detta memorandum genom hänvisning.

Redovisningsprinciper

Årsredovisningarna samt delårsrapporterna har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och enligt Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3).

Nyckeltal

Vissa beskrivningar av nyckeltalen presenterar utveckling och status på finansiella och aktierelaterade nyckeltal som inte definieras enligt Bolagets tillämpade redovisningsprinciper. Bolaget bedömer att dessa nyckeltal ger en bättre förståelse för Bolagets ekonomiska trender samt att de i stor utsträckning används av Bolagets ledningsgrupp, investerare, värdepappersanalytiker och andra intressenter som kompletterande mått på resultatutveckling. Eftersom alla företag inte beräknar finansiella mått på samma sätt, är dessa inte alltid jämförbara med mått som används av andra företag. Dessa mått ska därför inte ses som en ersättning för mått som definieras enligt Bolagets tillämpliga redovisningsprinciper.

(KSEK)	2018	2017	2016	2015	2014
Nettoomsättning	70 671	73 624	26 506	-	-
Rörelseresultat	1 172	-3 836	2 884	-1 092	-1 453
Resultat efter skatt	16 454	5 061	4 592	-807	-990
Resultat per aktie (SEK)	0,3	0,14	0,12	-0,02	-0,03
Eget kapital per balansdagen	108 289	68 050	62 990	58 399	59 206
Likvida medel och kortfristiga placeringar per balansdagen	21 644	10 168	45 654	58 518	59 280
Soliditet (%)	72%	59%	76%	100%	100%
Eget kapital per aktie (SEK)	1,94	1,83	1,69	1,57	1,59
Antal aktier per balansdagen	55 746 018	37 164 012	37 164 012	37 164 012	37 164 012
Genomsnittligt antal aktier	43 358 014	37 164 012	37 164 012	37 164 012	37 164 012



Resultaträkning

KONCERNEN (KSEK)	2019-01-01 2019-06-30	2018-01-01 2018-06-30	2018-01-01 2018-12-31
Nettoomsättning	27 689	32 560	70 671
Övriga intäkter	527	331	1 323
Summa rörelsens intäkter	28 216	32 891	71 994
Handelsvaror	-11 622	-13 508	-31 271
Övriga externa kostnader	-4 775	-5 266	-10 145
Personalkostnader	-14 263	-14 710	-28 673
Avskrivningar	-363	-349	-734
Summa rörelsens kostnader	-31 023	-33 834	-70 823
Rörelseresultat	-2 807	-943	1 172
Resultat från andelar i intresseföretag	14 368	-892	16 796
Resultat från kortfristiga placeringar	-741	499	231
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	-391	-511	-934
Resultat före skatt	10 430	-1 846	17 265
Skatt	72	-204	-811
Totalt resultat	10 502	-2 051	16 454
Vinst per aktie	0,19	-0,06	0,30

Balansräkning

KONCERNEN (KSEK)

TILLGÅNGAR	2019-06-30	2018-06-30	2018-12-31
Goodwill	477	697	587
Materiella anläggningstillgångar	11 498	5 090	11 545
Finansiella anläggningstillgångar	33 371	121	22 871
Andelar i intresseföretag	80 743	70 143	66 375
Varulager	3 868	4 030	3 868
Kortfristiga fordringar	13 553	16 898	23 492
Kortfristiga placeringar	5 064	4 452	6 364
Likvida medel	8 447	7 643	15 280
Summa tillgångar	157 023	109 075	150 382
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	118 789	65 999	108 288
Långfristiga skulder	7 022	30 725	6 895
Övriga kortfristiga skulder	31 212	12 350	35 199
Summa eget kapital och skulder	157 023	109 075	150 382



Kassaflödesanalys

	2019-01-01 2019-06-30	2018-01-01 2018-06-30	2018-01-01 2018-12-31
KONCERN (KSEK)			
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital	-2 755	-1 126	2 447
Kassaflöde från förändring i rörelsekapital	6 200	3 860	-1 822
Kassaflöde från den löpande verksamheten	3 445	2 734	624
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-10 147	-327	-10 536
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	-130	0	29 956
Periodens kassaflöde	-6 832	2 407	20 044
Likvida medel vid periodens början	15 280	5 236	5 236
Likvida medel vid periodens slut	8 447	7 643	15 280

Förändringar i eget kapital

	2019-01-01 2019-06-30	2018-01-01 2018-06-30	2018-01-01 2018-12-31
KONCERN (KSEK)			
Ingående balans	108 288	68 052	68 052
Nyemission	-	-	24 157
Emissionskostnader	-	-	-374
Periodens resultat	10 502	-2 051	16 454
Eget kapital vid periodens utgång	118 789	66 001	108 288

Kommentarer till den finansiella utvecklingen

Jämförelse mellan perioderna 1 jan – 30 juni 2019 och 1 jan – 30 juni 2018

Rörelseintäkter

Bolagets totala rörelseintäkter uppgick under perioden till 28 216 (32 891) KSEK. Förändringen i rörelseintäkter mellan perioderna beror huvudsakligen på minskad omsättning i Johnsons EI.

Rörelsekostnader

Bolagets rörelsekostnader uppgick under perioden till 31 023 (33 834) KSEK. Förändringen i rörelsekostnader mellan perioderna beror huvudsakligen på minskade materialkostnader i Johnsons EI.

Rörelseresultat

Bolagets rörelseresultat uppgick under perioden till -2 807 (-943) KSEK. Förändringen i rörelseresultat mellan perioderna beror huvudsakligen på ett negativt resultat i Johnsons EI under perioden. Det negativa resultatet beror på flyttkostnader och förluster i ett par fastprisprojekt.

Resultat efter finansiella poster

Bolagets resultat efter finansiella poster uppgick under perioden till 10 430 (-1 846) KSEK. Förändringen i resultat efter finansiella poster mellan perioderna beror huvudsakligen på att Merbona Invest gjorde en reavinst på c:a 30 MSEK under perioden, varav Arbona redovisar sin andel (47,5%) som resultat från intressebolag.

Periodens resultat

Bolagets resultat för perioden uppgick till 10 502 (-2 051) KSEK. Det ökade resultatet var huvudsakligen hänförligt till reavinsten i Merbona Invest (se ovan).

Eget kapital

Bolagets eget kapital uppgick, per den 30 juni 2019, till 118 789 (65 999) KSEK. Förändringen i Bolagets eget kapital är dels hänförligt till den nyemission som genomfördes under 2018 och dels hänförligt till Bolagets resultat under perioden.

Skulder

Bolagets skulder uppgick, per den 30 juni 2019, till 38 234 (43 075) KSEK. Förändringen i Bolagets skulder är huvudsakligen hänförligt till amortering av förvärvslån under hösten 2018, samt Johnsons Els upptagande av lån för förvärv av fastighet i Åre.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under perioden till 3 445 (2 734) KSEK, vilket dels är hänförligt till ett sämre rörelseresultat (försämrar kassaflödet), dels hänförligt till minskad rörelsekapitalbindning i Johnsons EI (förbättrar kassaflödet).

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick under perioden till -10 147 (-327) KSEK, vilket huvudsakligen är hänförligt till förvärv av aktier i TCECUR AB (publ).

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till uppgick under perioden till -130 (0) KSEK, vilket huvudsakligen är hänförligt till amortering på fastighetslånet i Johnsons EI.

Jämförelse mellan perioderna 1 januari – 31 december 2018 och 1 januari – 31 december 2017

Rörelseintäkter

Bolagets totala rörelseintäkter uppgick under perioden till 71 994 (74 439) KSEK. Förändringen i rörelseintäkter mellan perioderna beror huvudsakligen på något minskad omsättning i Johnsons EI.

Rörelsekostnader

Bolagets rörelsekostnader uppgick under perioden till 70 823 (78 276) KSEK. Förändringen i rörelsekostnader mellan perioderna beror huvudsakligen på förbättrad bruttomarginal i Johnsons EI.

Rörelseresultat

Bolagets rörelseresultat uppgick under perioden till 1 172 (- 3 836) KSEK. Förändringen i rörelseresultat mellan perioderna beror huvudsakligen på förbättrat resultat i Johnsons EI.



Resultat efter finansiella poster

Bolagets resultat efter finansiella poster uppgick under perioden till 17 265 (4 797) KSEK. Förändringen i resultat efter finansiella poster mellan perioderna beror huvudsakligen på att innehavet i S2Medical omvärderats (i enlighet med K3-regelverket som Arbona har som redovisningsprincip) från anskaffningsvärde till värdet vid börsintroduktionen. Det har inneburit en orealiserad resultateffekt om 18,5 MSEK.

Periodens resultat

Bolagets resultat för perioden uppgick till 16 454 (5 061) KSEK. Det ökade resultatet var huvudsakligen hänförligt till ett förbättrat resultat i Johnsons EI, samt resultateffekten av ändrad värdering av innehavet i S2Medical.

Eget kapital

Bolagets eget kapital uppgick, per den 31 december 2018, till 108 289 (68 050) KSEK. Förändringen i Bolagets eget kapital är dels hänförligt till den nyemission som gjordes under 2018 och som ökade eget kapital med cirka 24 MSEK, samt årets resultat om cirka 16 MSEK.

Skulder

Bolagets skulder uppgick, per den 31 december 2018, till 41 220 (46 315) KSEK. Förändringen i Bolagets skulder är huvudsakligen hänförligt till å ena sidan amortering av lån till Mertiva om 10 MSEK, samt å andra sidan ökad belåning i Johnsons EI för att förvärva fastigheten i Åre.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under perioden till 624 (-7 157) KSEK, vilket huvudsakligen är hänförligt till förbättrat resultat i Johnsons EI.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick under perioden till -10 536 (-28 779) KSEK, vilket huvudsakligen är hänförligt till förvärv av aktier i Mindbanque AB, samt förvärv av fastigheten i Åre.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till uppgick under perioden till 19 956 (28 350) KSEK, vilket huvudsakligen är hänförligt till nyemission i Arbona, upptagande av lån för förvärv av fastighet i Åre samt amortering av lån till Mertiva.

Revisionsberättelser och granskning av detta memorandum

Inga delar av detta memorandum, förutom där så anges, har varit föremål för granskning av revisor. De revisionsberättelser för de räkenskaper som ingår i den finansiella översikten och som reviderats av Bolagets revisor följer standardformuleringarna och inga anmärkningar återfinns.

Lånebehov

Styrelsen för Arbona ser i dagsläget inget behov av att uppta ytterligare lånefinansiering.

Rörelsekapitalförklaring

Det är styrelsens bedömning att tillgänglig rörelsekapital vid tidpunkten för detta memorandum är tillräckligt för att bedriva den aktuella verksamheten i minst tolv månader.

Emissionslikvidens användning

Emissionslikviden från föreliggande emission avses användas enligt följande fördelning: 50% amortering och 50% investeringar.

Ekonomiska framtidsutsikter

Bolaget har valt att inte avge försäljningsprognoser. Väsentliga händelser efter senaste rapportperiod Inga väsentliga händelser har skett efter den senaste rapportperioden som slutade den 30 juni 2019.

Aktieinformation

Aktierna i Arbona har emitterats i enlighet med svensk lagstiftning och är denominerade i svenska kronor (SEK). Enligt rådande bolagsordning kan två aktieslag, A-aktier med en röst per aktie och B-aktier med en tiondels röst per aktie, utges. Före nyemissionen uppgår aktiekapitalet i Arbona till 55 746 017,76 SEK, fördelat på 55 746 018 aktier. Bolaget har givit ut två aktieslag, enligt följande fördelning:

Aktieslag	Antal utgivna	Röstvärde	Röster
A-aktier	24 776 008	1,0	24 776 008
B-aktier	30 970 010	0,1	3 097 001
Summa:	55 746 018		27 873 009

Samtliga aktier är fullt betalda. Arbonas bolagsordning anger att aktiekapitalet skall uppgå till lägst 37 000 000,00 och högst 148 000 000,00 SEK, samt att antalet aktier skall uppgå till lägst 37 000 000 och högst 148 000 000 st.

Rättigheter som åtföljer Bolagets aktier

Vid bolagsstämma röstar varje aktieägare i kraft av det röstetal som medföljer innehavda aktieslag. Aktieägare har normalt företrädesrätt till teckning av nya aktier, teckningsoptioner och konvertibla skuldebrev i enlighet med aktiebolagslagen, såvida inte bolagsstämman eller styrelsen med stöd av bolagsstämmans bemyndigande beslutar om avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt. Varje aktie ger lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och vinst. Vid en eventuell likvidation av Bolaget har aktieägare rätt till andel av överskott i förhållande till det antal aktier som aktieägaren innehar. Inga begränsningar föreligger avseende aktiernas överlåtbarhet. Aktierna i Arbona är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningskyldighet. Det har inte heller förekommit något offentligt uppköpserbjudande under innevarande eller föregående räkenskapsår.

Centralt aktieregister och ISIN-nummer

De utgivna aktierna i Arbona är registrerade i elektronisk form i enlighet med avstämningsförbehåll i bolagsordningen. Inga fysiska aktiebrev förekommer således. Aktieboken förs av Euroclear Sweden AB, med adress Box 191, 101 23, Stockholm.

Bolagets registrerade aktier har följande ISIN-koder:

A-aktier SE0003210590

B-aktier SE0003172089

Utdelningspolicy

Bolaget har inte fastställt någon utdelningspolicy. Eventuell utdelning beslutas av bolagsstämma efter förslag från styrelsen. Rätt till utdelning tillfaller den som vid av bolagsstämman fastställd avstämningsdag är registrerad i den av Euroclear förda aktieboken. Bolagets samtliga aktier berättigar till utdelning. Utdelningen är inte av ackumulerad art. Rätt till utdelning tillfaller placerare som på avstämningsdag för vinstutdelning är registrerade som aktieägare i Bolaget. Eventuell utdelning ombesörjes av Euroclear, eller, för förvaltarregistrerade innehav, i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Om aktieägare inte kan nås genom Euroclear kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbeloppet och begränsas endast genom regler för preskription. Vid preskription

tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget. Inga särskilda regler, restriktioner eller förfaranden avseende utdelning föreligger för aktieägare som är bosatta utanför Sverige. Bolaget har hittills inte lämnat någon utdelning. Det finns heller inga garantier för att det för ett visst år kommer att föreslås eller beslutas om någon utdelning i Bolaget.

Restriktioner i möjligheter till utdelning

Inga begränsningar i möjligheter till utdelning föreligger förutom vad som följer av lagstiftning och redovisningsregler.





Legala frågor och övrig information

Allmän bolagsinformation

Arbona AB (publ), med organisationsnummer 556541-8869, registrerades vid Bolagsverket den 3 juni 1997 under firma NetCore i Lund AB. Nuvarande firma registrerades den 25 maj 2016. Bolagets associationsform är aktiebolag och regleras av Aktiebolagslagen (2005:551). Bolaget är publikt. Bestämmelserna i bolagsordningen är ej

mer långtgående än Aktiebolagslagen vad gäller förändring av aktieägares rättigheter. Aktierna i Bolaget är fritt överlåtbara. Styrelsens säte är registrerat i Stockholm kommun, Stockholms län.

Huvudkontorets adress är:
Arbona AB
Biblioteksgatan 29, 2tr
114 35 Stockholm.

Bolagsstruktur och aktieinnehav per den 30 juni 2019

Bolag	Org. nr	Säte	Andel kapital och röster	Bokfört värde (KSEK)
Johnsons i Åre EI AB	556135-1395	Åre	100%	14 456
Johnsons i Östersund EI AB	556628-5374	Östersund	100%	-
Fastighetsbolaget Solbringen 2 i Åre AB	556973-4691	Åre	100%	-
Arbona Fastigheter AB	556557-1931	Stockholm	100%	623
Siana AB	556560-0029	Stockholm	100%	12 139
Arbona Nordic AB	556606-5743	Stockholm	100%	100
Arbona Growth AB	556459-7580	Stockholm	100%	600
Eroc Technology AB	556633-3760	Stockholm	100%	25 100
Totalt				53 017

Väsentliga Avtal

Låneavtal

Arbona tog under 2017 upp ett lån om 30 Mkr från Mertiva AB (publ). Lånet löper med en ränta om tre (3) procent per år. Lånet upptogs i samband med investeringen i det nybildade fastighetsinvesteringsbolaget Merbona Invest AB som genomfördes tillsammans med två andra parter.

Det förekommer emellertid inga avtal som är av väsentlig betydelse för Bolagets förutsättningar att bedriva den aktuella verksamheten.

Närstående transaktioner

Arbona har under året amorterat 10 Mkr på det lån om 30 Mkr som togs upp under 2017 från Mertiva

AB (publ) där Håkan Blomdahl är styrelseordförande. Arbona har fakturerat intressebolaget Merbona Invest AB 100 000 kronor i arvode för ledningstjänster som Arbona tillhandhåller till Merbona Invest AB. Bägge transaktionerna ovan har bedömts som marknadsmässiga. Utöver ovanstående, så har ingen av de nuvarande styrelseledamöterna eller ledande befattningshavarna i Arbona haft någon direkt eller indirekt delaktighet i några affärstransaktioner som är ovanliga till sin karaktär eller sina avtalsvillkor. Bolagets revisorer har ej heller varit delaktiga i några transaktioner enligt ovan. Arbona har inte heller lämnat lån, ställt garantier eller ingått borgensförbindelser till eller till förmån för någon av de nuvarande styrelseledamöterna, de ledande befattningshavarna eller revisorerna. Av moderbolagets försäljning avser 70% (84%) försäljning inom koncernen. Inga inköp har skett.



Försäkringar

Bolaget har ett försäkringsprogram som styrelsen bedömt vara anpassat till Bolagets verksamhet. Försäkringsskyddet är föremål för löpande översyn.

Twister och rättsliga förhållanden

Bolaget har inte varit part i något rättsligt förfarande eller skiljeförfarande som vid något tillfälle har eller har haft betydande effekter på Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet. Bolagets styrelse känner inte heller till några omständigheter som skulle kunna leda till att något sådant rättsligt förfarande eller skiljeförfarande skulle vara under uppsegling.

Handlingar införlivade genom hänvisning

Detta memorandum skall läsas tillsammans med resultat- och balansräkningar med tillhörande noter, kassaflödesanalyser och, i förekommande fall, revisionsberättelser ur följande av Bolaget tidigare avlämnade rapporter, vilka införlivas genom hänvisning. De handlingar som införlivas genom hänvisning är:

- Årsredovisning avseende verksamhetsåret 2018, reviderad.
- Halvårsrapport avseende perioden 1 jan – 30 juni 2019, ej granskad.

Handlingarna finns tillgängliga på Bolagets hemsida: www.arbona.se

Rådgivares intressen

Eminova Fondkommission är Bolagets emissionsinstitut i samband med föreliggande transaktion. Eminova äger inga aktier i Arbona och kommer vare sig köpa eller förmedla försäljning av Bolagets värdepapper.

Eminova har inte medverkat vid utformningen av föreliggande transaktion. Eminovas medverkan består i detta specifika uppdrag enbart av administrativa tjänster.

Eminova har inga ekonomiska intressen i Arbona, eller i utfallet av föreliggande transaktion, men kan i framtiden komma att leverera aktuella tjänster av liknande slag till Bolaget.

Investeringar överstigande fem procent av erbjudandet

Utöver vad som anges avseende teckningsförbindelser i avsnittet "Inbjudan till teckning av aktier i Arbona" i detta memorandum, känner Styrelsen inte till några planerade investeringar i detta erbjudande som kan komma att överstiga fem procent av antalet erbjudna aktier.

Tillstånd och licenser

Bolaget bedriver ingen tillståndspliktig verksamhet och är inte beroende av några licenser eller likande.

Innehavda patent

Bolaget innehar inga patent och är inte beroende av några patent innehavda av utomstående för att bedriva den aktuella verksamheten.

Skattefrågor

Transaktioner i Arbonas värdepapper kan komma att medföra skattemässiga konsekvenser för innehavaren. Innehavare av värdepapper i Bolaget rekommenderas att inhämta råd från skatterådgivare avseende skattekonsekvenser som kan uppkomma i varje enskilt fall. För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige innehålls preliminär skatt på utdelningar med 30 procent. Den preliminära skatten innehålls normalt av Euroclear, eller av förvaltaren om innehavet är förvaltarregistrerat.

Arbona ansvarar inte för att innehålla källskatt.

Bolagsordning

Bolagsordning för Arbona AB (publ) org. nummer 556541-8869

Antagen vid årsstämma den 17 maj 2016

§1 Firma

Bolagets firma skall vara Arbona AB (publ).

§2 Säte

Styrelsen skall ha sitt säte i Stockholm, Stockholms län

§3 Verksamhet

Bolaget skall ha till föremål för sin verksamhet att, direkt och indirekt, äga och förvalta värdepapper, kapital eller fastigheter samt bedriva därmed förenlig verksamhet.

§4 Aktiekapitalet

Aktiekapitalet skall uppgå till lägst 37.000.000 kronor och högst 148.000.000 kronor

§5 Aktierna

5.1 Aktieslag

Antalet aktier ska vara lägst 37 miljoner och högst 148 miljoner. Aktier av tre slag får ges ut, stamaktier av serie A och serie B samt preferensaktier av serie C. Preferensaktier av serie C och stamaktier av serie A och serie B får emitteras till ett belopp motsvarande sammanlagt högst 100 % av aktiekapitalet. Stamaktie av serie A medför en röst och stamaktie av serie B samt preferensaktie medför vardera en tiondels röst.

5.2 Vinstutdelning

Preferensaktierna ska medföra företrädesrätt framför stamaktierna till årlig utdelning om 50 gånger utdelningen på en stamaktie.

5.3 Bolagets upplösning

Upplöses bolaget ska en preferensaktie medföra rätt att ur bolagets behållna tillgångar erhålla det högsta av 1 kr och 50 gånger det som erhålles för en stamaktie

5.4 Emissioner

Vid sådan nyemission av aktier som sker mot kontant betalning eller genom kvittning har aktieägarna företrädesrätt till de nya aktierna på det

sättet att gammal aktie ska ge företrädesrätt till ny aktie av samma slag, att aktier som inte tecknas av de i första hand berättigade aktieägarna ska erbjudas samtliga ägare av aktier samt att, om inte hela antalet aktier som tecknas på grund av sistnämnda erbjudande kan ges ut, aktierna ska fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier de förut äger och, i den mån detta inte kan ske, genom lottnings.

Vid sådan nyemission av aktier som sker mot kontant betalning eller genom kvittning av endast ett aktieslag har aktieägarna företrädesrätt till de nya aktierna i förhållande till det antal aktier de förut äger.

Vid sådan emission av teckningsoptioner eller konvertibler som sker mot kontant betalning eller genom kvittning 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 emission av aktier, teckningsoptioner eller konvertibler med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

Ökning av aktiekapitalet genom fondemission får endast ske om förhållandet mellan de olika aktieslagen av serie A, serie B och serie C som ges ut genom fondemissionen och redan utgivna aktier av serie A, serie B och serie C är lika.

Fondaktierna fördelas mellan aktieägarna i förhållande till det antal aktier av samma aktieslag som de förut äger. Vad nu sagts ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att genom fondemission, efter erforderlig ändring av bolagsordningen, ge ut aktier av nytt slag.

5.5 Omvandlingsförbehåll

A-aktie skall kunna omvandlas till B-aktie i nedan angiven ordning. Framställning därom skall göras skriftligen till bolagets styrelse. Därvid skall



anges hur många aktier som önskas omvandlade, och, om omvandlingen inte avser vederbörandes hela innehav av A-aktier, vilka av dessa omvandlingen gäller. Styrelsen för bolaget är skyldig att på det efter framställningen närmast följande styrelsesammanträde behandla ärendet. Omvandlingen skall utan dröjsmål anmälas för registrering och är verkställd när registreringen sker.

§6 Avstämningsförbehåll

Bolagets aktier skall vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument

§7 Styrelsen

Styrelsen skall bestå av lägst tre och högst åtta ledamöter utan suppleanter.

§8 Revisorer

Bolaget skall ha en eller två revisorer utan suppleanter. Till revisor skall utses auktoriserad revisor eller registrerat revisionsbolag.

§9 Kallelse och deltagande på bolagsstämma

Kallelse till årsstämma samt kallelse till extra bolagsstämma där fråga om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas skall utfärdas tidigast sex veckor och senast fyra veckor före bolagsstämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma skall utfärdas tidigast sex veckor och senast två veckor före bolagsstämman.

Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post- och inrikes Tidningar samt på bolagets webbplats. Att kallelse skett skall annonseras i Dagens Industri.

En aktieägare som vill delta i bolagsstämma skall anmäla detta till bolaget senast kl 12.00 den dag som anges i kallelsen till bolagsstämman. Denna dag får inte vara söndag, annan helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före bolagsstämman. Om en aktieägare vill ha med sig biträden vid bolagsstämman skall antalet biträden (högst två) anges i anmälan.

§10 Plats för bolagsstämma

Bolagsstämma ska hållas i någon av orterna Stockholm, Solna, Täby, Danderyd eller Österåker.

§11 Bolagsstämmans ordförande

Styrelsens ordförande eller den styrelsen därtill utsett öppnar bolagsstämma och leder förhandlingarna till dess ordförande för stämman valts av densamma.

§12 Årsstämma

På årsstämman skall följande ärenden förekomma:

- 1) Val av ordförande vid stämman
- 2) Upprättande och godkännande av röstlängd
- 3) Val av en eller två justeringsmän
- 4) Godkännande av dagordning
- 5) Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad
- 6) Framläggande av årsredovisningen och revisionsberättelsen samt koncernredovisningen och koncernrevisionsberättelsen
- 7) Beslut om
 - a) fastställelse av resultaträkningen och balansräkningen samt koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen
 - b) dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen
 - c) ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktören
- 8) Fastställande av arvoden åt styrelsen och, i förekommande fall, revisor
- 9) Val av styrelse och, i förekommande fall, revisor
- 10) Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen

§13 Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår skall vara kalenderår

Kontakt

Arbona AB (publ)
Biblioteksgatan 29, 2tr
114 35 Stockholm.
+46 733 141 406
info@arbona.se

Emissionsinstitut
Eminova Fondkommission AB
Biblioteksgatan 3, 3 tr.
111 46 STOCKHOLM
Tel: +46 8 684 211 00
info@eminova.se

