



# **Arbona AB**

Memorandum  
Företrädesemission  
15 juni - 4 juli 2018



# Viktig information

## Motiv

Detta memorandum har upprättats av styrelsen i Arbona AB (publ) med anledning av en förestående nyemission.

### Definitioner

I detta memorandum gäller följande definitioner om inget annat anges:

'Arbona' eller 'Bolaget', avser Arbona AB (publ), med organisationsnummer 556541-8869.

Med 'Eminova' avses Eminova Fondkommission AB, med organisationsnummer 556889-7887.

Med 'Euroclear' avses Euroclear Sweden AB, med organisationsnummer 556112-8074.

## Upprättande av detta memorandum

Detta memorandum utgör inte ett prospekt, och har inte godkänts eller registrerats av Finansinspektionen i enlighet med 2 kap 25 och 26 §§ lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument.

Eminova Fondkommission är emissionsinstitut till Bolaget med anledning av förestående transaktion och har biträtt Bolaget vid upprättandet av detta memorandum. Då samtliga uppgifter i dokumentet härrör från Bolaget friskriver sig Eminova från allt ansvar i förhållande till aktieägare i Bolaget och avseende andra direkta eller indirekta konsekvenser till följd av beslut om investering eller andra beslut som helt eller delvis grundas på uppgifterna i detta memorandum.

## Tvist

Tvist som uppkommer med anledning av innehållet i detta memorandum och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol exklusivt. Svensk materiell rätt är exklusivt tillämplig på detta memorandum inklusive till dokumentet hörande handlingar.

## Distributionsområden

Erbjudande att förvärva aktier i Bolaget i enlighet med villkoren i detta memorandum riktar sig inte till aktieägare eller andra investerare med hemvist i USA, Kanada, Australien, Nya Zeeland, Singapore, Hongkong, Japan eller Sydafrika, eller i något annat land där deltagande i emissionen skulle förutsätta ytterligare erbjudandehandlingar eller prospekt, registrerings- eller andra åtgärder än enligt svensk rätt, eller eljest strida mot regler i sådant land.

Inga teckningsrätter, betalda tecknade aktier, aktier eller andra värdepapper utgivna av Arbona har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act 1933, eller enligt värdepapperslagstiftningen i någon delstat i USA eller någon provinslag i Kanada. Därför får inga teckningsrätter, betalda tecknade aktier, aktier eller andra värdepapper utgivna av Arbona överlåtas eller erbjudas till försäljning i USA eller Kanada annat än i sådana undantagsfall som inte kräver registrering. Anmälan om förvärv av aktier i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltig och lämnas utan avseende.

## Marknadsinformation och framåtblickande syftningar

I detta memorandum förekommer viss historisk marknadsinformation. I det fall information har hämtats från tredje part ansvarar Bolaget för att informationen har återgivits korrekt. Såvitt Bolaget känner till har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra informationen felaktig eller missvisande i förhållande till de ursprungliga källorna. Bolaget har emellertid inte gjort någon oberoende verifiering av den information som lämnats av tredje part, varför fullständigheten eller riktigheten i den information som presenteras i dokumentet inte kan garanteras. Ingen tredje part enligt ovan har, såvitt Bolaget känner till, väsentliga intressen i Bolaget.

Information i detta memorandum som rör framtida förhållanden, såsom uttalanden och antaganden avseende Bolagets framtida utveckling och marknadsförutsättningar, baseras på aktuella förhållanden vid tidpunkten för offentliggörandet av dokumentet. Framtidsinriktad information är alltid förenad med osäkerhet eftersom den avser och är beroende av omständigheter utanför Bolagets kontroll. Någon försäkran att bedömningar som görs i detta memorandum avseende framtida förhållanden kommer att realiseras lämnas därför inte, vare sig uttryckligen eller underförstått. Bolaget åtar sig inte heller att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av uttalanden avseende framtida förhållanden till följd av ny information eller dylikt som framkommer efter tidpunkten för offentliggörandet av detta memorandum.

## Tillgänglighet

Föreliggande memorandum och de handlingar som införlivats genom hänvisning kommer under dokumentets giltighetstid att finnas tillgängliga i elektronisk form på Bolagets hemsida: [www.arbona.se](http://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:

- Årsredovisning avseende verksamhetsåret 2017, reviderad.
- Årsredovisning avseende verksamhetsåret 2016, reviderad.

Handlingarna finns tillgängliga på Bolagets hemsida: [www.arbona.se](http://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.



# Innehållsförteckning

	Viktig information	2
	Risikfaktorer	4
	Inbjudan till teckning av A-aktier i Arbona	7
	Bakgrund och motiv	9
	VD har ordet	10
	Villkor och anvisningar	11
	Verksamhetsbeskrivning	14
	Historik	16
	Marknaden	17
	Styrelse, ledande befattningshavare och revisor	18
	Finansiell översikt	23
	Aktiekapital och ägarförhållanden	30
	Legala frågor och övrig information	34
	Bolagsordning	37

## Erbjudandet i sammandrag

Avstämningsdag:	13 juni 2018
Teckningsperiod:	15 juni - 4 juli 2018
Handel i teckningsrätter:	15 juni - 2 juli 2018
Handel med BTA	Fr.o.m. 15 juni 2018
ISIN-kod A-aktie	SE0003210590
ISIN-kod B-aktie	SE0003172089
ISIN-kod teckningsrätt	SE0011337625
ISIN-kod BTA	SE0011337633
Marknadsplats aktie	NGM Nordic MTF
Kortnamn A-aktie:	ARBO MTF A
Kortnamn B-aktie:	ARBO MTF B
Övrig information	Villkoren i Företrädesemissionen innebär att två (2) befintliga aktier, oavsett serie, ger rätt att teckna en (1) ny A-aktie till kursen 1,30 kronor. Vid full teckning kommer Bolaget att tillföras ca 24 Mkr före emissionskostnader. Nyemission omfattas till cirka 38 procent av emissionsbeloppet av i förväg ingångna teckningsförbindelser. Ingen premieersättning utgår för dessa åtaganden.

## Finansiell kalender

Årsstämma	2018-06-20
Halvårsrapport	2018-08-31





# Riskfaktorer

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 dess dotterbolag är beroende av förmågan att rekrytera, utveckla och behålla kvalificerade medarbetare. I Johnsons EI, 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 affärsheter är verksamma inom en rad olika branscher. Arbona är beroende av att de produkter och tjänster som produceras och erbjuds av affärsheterna 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 Koncernens 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 fyra 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, men 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 realiserar 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 affärsenheterna 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

affärsenheter. 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 dotter- och intressebolag, 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 tillväxtpotentialer 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 delårsrapporter, 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 i Arbona bör därför föregås av en noggrann analys av Bolaget, dess konkurrenter och omvärld, generell information om branscherna koncernen verkar inom, 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 stigande aktiekurs.

### *Ej säkerställda teckningsförbindelser och emissionsgarantier*

I samband med förestående nyemission har Arbona erhållit teckningsförbindelser om ett belopp uppgående till 9,1 Mkr, motsvarande cirka 38 procent av emissionsbeloppet. Arbona har inte begärt att spärrade bankmedel eller annan säkerhet ska ställas för fullföljandet av dessa åtaganden. Det föreligger således en risk att någon eller några av de parter som utställt teckningsförbindelser inte kan fullgöra sitt eller sina åtaganden, vilket skulle kunna inverka negativt på möjligheterna för Bolaget att framgångsrikt genomföra nyemissionen.

### *Handel på NGM Nordic MTF*

NGM Nordic MTF är en s.k. MTF (Multilateral Trading Facility). En marknadsplats av detta slag ställer inte lika hårda krav på Bolaget avseende bl. a informationsgivning, genomlysning eller bolagsstyrning, jämfört med de krav som ställs på bolag vars aktier är noterade vid en s k reglerad marknad ("börs"). Nordic MTF har infört merparten av Börsens regler, men placering i ett bolag vars aktier handlas på en MTF bör ändå anses vara mer riskfylld än en placering i ett börsnoterat bolag.

### *Ägare med stort inflytande*

En koncentration av företagskontrollen kan vara till nackdel för andra aktieägare som har andra intressen än majoritetsägarna. Ägarstrukturen kan komma att förändras över tiden. Nuvarande sammansättning av dominerande ägare kan komma att förändras över tiden, varvid risk föreligger att Bolagets verksamhetsinriktning kan komma att avvika från den som idag utstakats av Bolagets styrelse.





# Inbjudan till teckning av A-aktier i Arbona

Med stöd av bemyndigande, lämnat vid årsstämma i Arbona AB (publ) den 22 maj 2017, beslutade styrelsen den 30 maj 2018 att genomföra en nyemission med företrädare för befintliga aktieägare. Härmed inbjuds ni att i enlighet med villkoren i detta memorandum teckna A-aktier i Arbona AB (publ).

## Erbjudet värdepapper

Erbjudandet avser köp av nyemitterade aktier av serie A, till en kurs om 1,30 kronor per styck. Vid full teckning kommer Bolaget att tillföras ca 24 Mkr före emissionskostnader.

## Teckningsperiod

Teckningsperioden pågår från och med den 15 juni 2018 till och med den 4 juli 2018. Företrädesrätt till teckning och teckningsrätter De aktieägare eller företrädare för aktieägare som på avstämningsdagen den 13 juni 2018 är registrerade i den av Euroclear för Bolagets räkning förda aktieboken äger företrädesrätt vid teckning. Aktieägare i Bolaget erhåller en (1) teckningsrätt för varje innehavd aktie, oavsett serie. Det krävs två (2) 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 18 582 005,88 kr, från 37 164 011,76 kr till 55 746 017,64 kr. Antalet aktier kommer då att ökas med högst 18 582 006 stycken, från 37 164 012 aktier till 55 746 018 aktier. De nyemitterade aktierna kommer att utgöra 33,3 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 och emissionsgarantier

Föreliggande nyemission omfattas till cirka 38 procent av emissionsbeloppet av i förväg ingångna teckningsförbindelser. Teckningsförbindelserna har skriftligen avtalats, men har inte säkerställts via förhandstransaktion, bankgaranti eller liknande förfarande. Angivna datum avser när avtalen ingicks.

Teckningsförbindelser har ingåtts av följande aktieägare:

Tecknare	Belopp	Datum
Triega AB*	7 638 766	2018-06-01
Mertiva AB**	1 170 000	2018-06-04
Andreas Bergsten	292 500	2018-06-04
<b>Totalt:</b>	<b>9 101 266</b>	

\* Triega AB är ett helägt bolag av Håkan Blomdahl, styrelseordförande i Arbona  
\*\*Mertiva AB är ett noterat bolag som ägs till 51 procent av Håkan Blomdahl som är styrelseordförande i både Mertiva AB och Arbona. Mertiva AB äger sedan tidigare 1 800 000 B-aktier i Arbona och avser därför genom sina teckningsförbindelser i föreliggande nyemission teckna sin pro rata-andel med kontant emissionslikvid.

Ersättningar eller andra kompensationer utgår inte för lämnade teckningsförbindelser. Emissionsgarantier från utomstående garantier har inte lämnats.



## **Emissionskostnader**

Under förutsättning att nyemissionen blir fulltecknad beräknas de totala emissionskostnaderna uppgå till cirka 0,5 Mkr. Kostnaderna avser upprättande av dokumentation, emissionsadministration samt vissa marknadsföringsåtgärder.

## **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 kommun den 14 juni 2018*

## **Styrelsen**

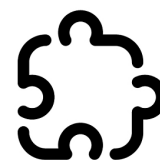
Håkan Blomdahl, ordförande

Andreas Bergsten

Erik Gjötterberg







## Bakgrund och motiv

Arbona är ett investeringsföretag som söker generera avkastning genom att investera i onoterade företag, fastigheter och noterade värdepapper. Bolaget Arbona är sprunget ur IT-bolaget Switchcore som kring millennieskiftet utvecklade integrerade kretsar för nätverksswitchar. Switchcore nådde aldrig det kommersiella genombrott man hade hoppats och 2007 var all verksamhet som tidigare funnits i Switchcore avvecklad, men det återstod förlustavdrag om c:a 1 miljard kronor. Eftersom förlustavdragen har ett latent värde så lades inte bolaget ner, utan inriktades mot att försöka förvärva en verksamhet eller genom någon annan form av strukturaffär realisera förlustavdragen. Under åren 2007 – 2015 så lyckades dock inte bolaget genomföra något sådant förvärv eller affär.

2015 blev Triega AB (som kontrolleras av Håkan Blomdahl) största ägare med c:a 30% av kapitalet och 20% av rösterna. 2016 anställdes en ny VD, Martin Zetterström och Bolaget bytte namn till Arbona AB. Arbonas affärsidé har sedan dess varit att bygga upp ett lönsamt investeringsföretag som genererar avkastning till ägarna genom att göra långsiktiga investeringar, i första hand i onoterade bolag och i fastigheter. Om Arbona är framgångsrika i arbetet med att bygga upp ett lönsamt investeringsföretag, så kan även förlustavdragen komma till nytta i framtiden.

Under hösten 2016 genomfördes de första två investeringarna i bolagen Johnsons i Åre EI AB, ett el- och larmföretag i Jämtland samt S2Medical AB, ett Bolag som utvecklar, tillverkar och säljer sårläkningsprodukter. Under slutet av 2017 och början av 2018 har ytterligare två investeringar genomförts, den första i Merbona Invest AB som förvaltar och utvecklar fastigheter och den andra i Mindbanque AB som tillhandahåller verksamhets- och förändringskonsulter inom bank, finans och försäkring.

Styrelsen i Arbona bedömer nu, efter investeringarna i Merbona samt Mindbanque, att ytterligare kapital är nödvändigt i syfte att kunna genomföra fler nya investeringar och fortsätta arbetet enligt den strategi som antogs 2016. Emissionen sker även i syfte att amortera av delar av det lån som togs upp från Mertiva AB i samband med investeringen i Merbona\*.

Det är styrelsens bedömning att befintligt rörelsekapital är tillräckligt för den aktuella verksamheten under den närmaste tolv månadersperioden. Emissionen sker således i expansions syfte samt i syfte att sänka Bolagets räntekostnader.

Vid full teckning uppgår den totala emissionslikviden till ca 24 Mkr före emissionskostnader, vilka bedöms uppgå till ca 0,5 Mkr. Bolaget avser använda emissionslikviden enligt följande fördelning:

- Amortering på lån från Mertiva c:a 50%
- Förstärkning av kapitalbas inför framtida förvärv c:a 50%

\*Ytterligare information om Mertiva och lånet som upptogs går att läsa under "Intressekonflikter och närstående transaktioner" på sid. 19





## VD har ordet

Arbona är ett långsiktigt investeringsföretag vars målsättning är att generera avkastning och riskspridning till aktieägarna, i första hand genom investeringar i onoterade bolag och i fastigheter.

Vi har valt att inte ha ett uttalat branschfokus, då vi tror att bra affärsmöjligheter kan dyka upp varsomhelst. Det som investeringarna dock har gemensamt är att vi tror på bolaget och dess ledning och nyckelpersoner.

Sedan jag började på Arbona så har vi genomfört fyra investeringar som var och har potential för värdetillväxt. Vår inställning är dock att vara konservativa och försiktiga i våra uttalanden, för att istället låta resultaten tala när de väl kommer. Jag kommer därför endast att kortfattat nämna hur vi ser på potentialen i våra portföljbolag.

Johnsons EI har en intressant position som ett av de ledande el- och larminstallationsföretagen i Jämtland med särskilt fokus på fjällmiljö, där vi tror att investeringarna i liftanläggningar, backbelysning, kraftförsörjning, hotell och boende kommer att fortsätta att öka. Under 2017 gick Johnsons EI med förlust, vilket i första hand berodde på förluster i ett par fastprisprojekt. Åtgärder har vidtagits för att minska risken för att detta händer igen, men det är en inneboende risk i denna typ av verksamhet. Under 2017 har vi också genomfört ett "generationsskifte" i ledningen i bolaget och tycker att vi nu har ett bra ledningsteam för framtiden. Det är en förutsättning för att bolaget ska kunna fortsätta att utvecklas positivt.

S2Medical utvecklar, säljer och tillverkar produkter och tjänster för behandling av brännskador och svårläkta sår. De behandlingsresultat som S2 når med sina produkter och metoder är mycket lovande, och marknadspotentialen är stor. Viss försäljning har också inletts och ökar stadigt, men från låga nivåer. Dock har vi respekt för tiden det tar att nå kommersiella genombrott för nya medicintekniska produkter.

Merbona har förvärvat majoritetsandelen (varierande mellan 60-80%) i fyra andelsfastigheter i Stockholms innerstad. Merbonas andel av hyresintäkterna utgör ungefär 10 MSEK och genererar ett mindre överskott. Andelsägarformen är juridiskt komplex och har ett antal nackdelar vilket reflekterades i priset på fastigheterna vid förvärvstillfället. Kan vi över tid förändra andelsägarformen, antingen genom ombildning till bostadsrätter eller till helägda hyresfastigheter bedömer vi att det finns en intressant potential till värdeutveckling på fastigheterna.

Även i Mindbanque AB har vi medverkat till ett "generationsskifte" i ledningen. Vi tror det kommer vara fortsatt stor efterfrågan på verksamhetskonsulter och specialister inom bank-, finans- och försäkring drivet bl.a. av regelverksförändringar och teknikutveckling även om det periodvis kan vara konjunkturkänsligt för ett konsultbolag att vara nischade mot en bransch.

Sammantaget tycker jag att vi har byggt upp en intressant och väldiversifierad portfölj. Under kommande 12 månaders period kommer huvudfokus ligga på att förvalta och utveckla våra befintliga portföljbolag, men tilläggsinvesteringar och /eller någon ny mindre investering är också troligt.

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

Mvh,

Martin Zetterström, VD





# Villkor och anvisningar

## **Företrädesemission i Arbona AB (publ)**

Styrelsen i Arbona AB (publ) (org.nr 556541-8869) har den 30 maj 2018, med stöd av bemyndigande från årsstämman den 22 maj 2017, beslutat att genomföra en nyemission med företrädesrätt för befintliga aktieägare. Emissionen omfattar högst 18 582 006 aktier av serie A och kan inbringa bolaget 24 156 607,80 kronor vid full teckning. Nyemissionen omfattas av teckningsförbindelser uppgående till ca 9,1 Mkr. Dessa förbindelser är inte säkerställda genom pantsättning, spärrmedel eller liknande arrangemang.

### *Avstämningsdag*

Avstämningsdag hos Euroclear Sweden AB ("Euroclear") för fastställande av vem som ska erhålla teckningsrätter i emissionen är den 13 juni 2018. Sista dag för handel i Bolagets aktie inklusive rätt att erhålla teckningsrätter är den 11 juni 2018. Första dag för handel i Bolagets aktie exklusive rätt att erhålla teckningsrätter är den 12 juni 2018.

### *Teckningstid*

Teckning av aktier ska ske under perioden från och med den 15 juni 2018 till och med den 4 juli 2018. Styrelsen i Bolaget äger rätt att förlänga teckningstiden. De äger inte rätt att avbryta emissionen efter det att teckningstiden har påbörjats.

### *Teckningskurs*

Teckningskursen är 1,30 kronor per A-aktie. Inget courtage kommer att tas ut.

### *Teckningsrätter*

Aktieägare i Bolaget erhåller en (1) teckningsrätt för varje (1) innehavd aktie, oavsett serie. Det krävs två (2) teckningsrätter för att teckna en (1) ny aktie av serie A. Efter teckningstidens utgång blir outnyttjade teckningsrätter ogiltiga och kommer att bokas bort från VP-kontot utan särskild avisering från Euroclear.

### *Handel med teckningsrätter*

Handel med teckningsrätter äger rum på NGM Nordic MTF under perioden från och med 15 juni 2018 till och med 2 juli 2018. 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 15 juni 2018 fram till dess att emissionen registrerats hos Bolagsverket och omvandlingen från BTA till 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-aktierna handlas under kortnamnet ARBO MTF A och har ISIN SE0003210590 och B-aktierna handlas under kortnamnet ARBO MTF B och har ISIN SE0003172089. 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 13 juni 2018 är registrerad som aktieägare i Bolaget äger företrädesrätt att för två (2) befintliga aktier, oavsett serie, teckna en (1) ny aktie av serie A.

### *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 samt anmälningssedel för teckning utan stöd av teckningsrätter. 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 4 juli 2018 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: SE5130000000032731703342

#### *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.

#### **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 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 13 juni 2018, eller till person som sådan aktieägare överlåtit sin subsidiära teckningsrätt till. 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.

I sista hand ska återstående aktier tilldelas personer som garanterat emissionen i enlighet med deras garantiåtaganden.

## 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 investerar i onoterade bolag, fastigheter och noterade värdepapper. Bolaget föredrar att vara majoritetsägare men det är inget krav. Arbona har inget uttalat branschfokus utan söker efter långsiktigt attraktiva investeringsmöjligheter oavsett bransch. Bolaget föredrar vidare att ledningen också är delägare eller har ett 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.

För närvarande har Arbona följande onoterade investeringar:



### Johnsons i Åre El AB

Johnsons El är en av Jämtlands ledande installationsfirmor inom el, data och säkerhet. Johnsons

El finns i Åre, Östersund och Sveg/Vemdalen och består av moderbolaget Johnsons i Åre El AB och dotterbolaget Johnsons i Östersund El AB.

Under 2017 omsatte Johnsons El 74,5 Mkr och uppvisade ett rörelseresultat om -1,8 Mkr. Det negativa resultatet berodde till största del på förluster i ett par stora fastprisprojekt. Arbona äger 100% av aktierna i Johnsons El, aktierna i Johnsons El var per 2017-12-31 bokförda till c:a 15 Mkr.



**S2Medical AB**  
S2Medical utvecklar innovativa produkter och tjänster inom

brännskadevård och behandling av svårläkta sår. S2Medicals befinner sig i en tidig fas av kommersialisering. Publicering av ett antal kliniska studier väntas inom kort och initial försäljning av bolagets produkter har kommit igång. Initialt inriktar sig S2Medical mot Mellanöstern, där nyttan av bolagets produkter

jämfört med den "standard of care" som erbjuds där är särskilt stor. 2017 omsatte S2Medical 843 Tkr och rörelseresultatet uppgick till -5,2 Mkr.

Arbona äger 20% i S2Medical, aktierna var per 2017-12-31 bokförda 3,3 Mkr.

Under 2017 genomfördes en nyemission i S2Medical där 10 Mkr tillfördes till en värdering om 60 Mkr post-money. Under 2018 är en ny kapitalanskaffning planerad i S2Medical.

### Merbona Invest

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. Merbonas andel av fastigheternas årliga intäkter uppgår till c:a 10 Mkr. Merbona Invest kommer under 2018 att inrikta sig på att förvalta dessa fastigheter. Aktierna i Merbona Invest AB är bokförda till anskaffningsvärde i bokslutet per den 2017-12-31.

**mind|banque** 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

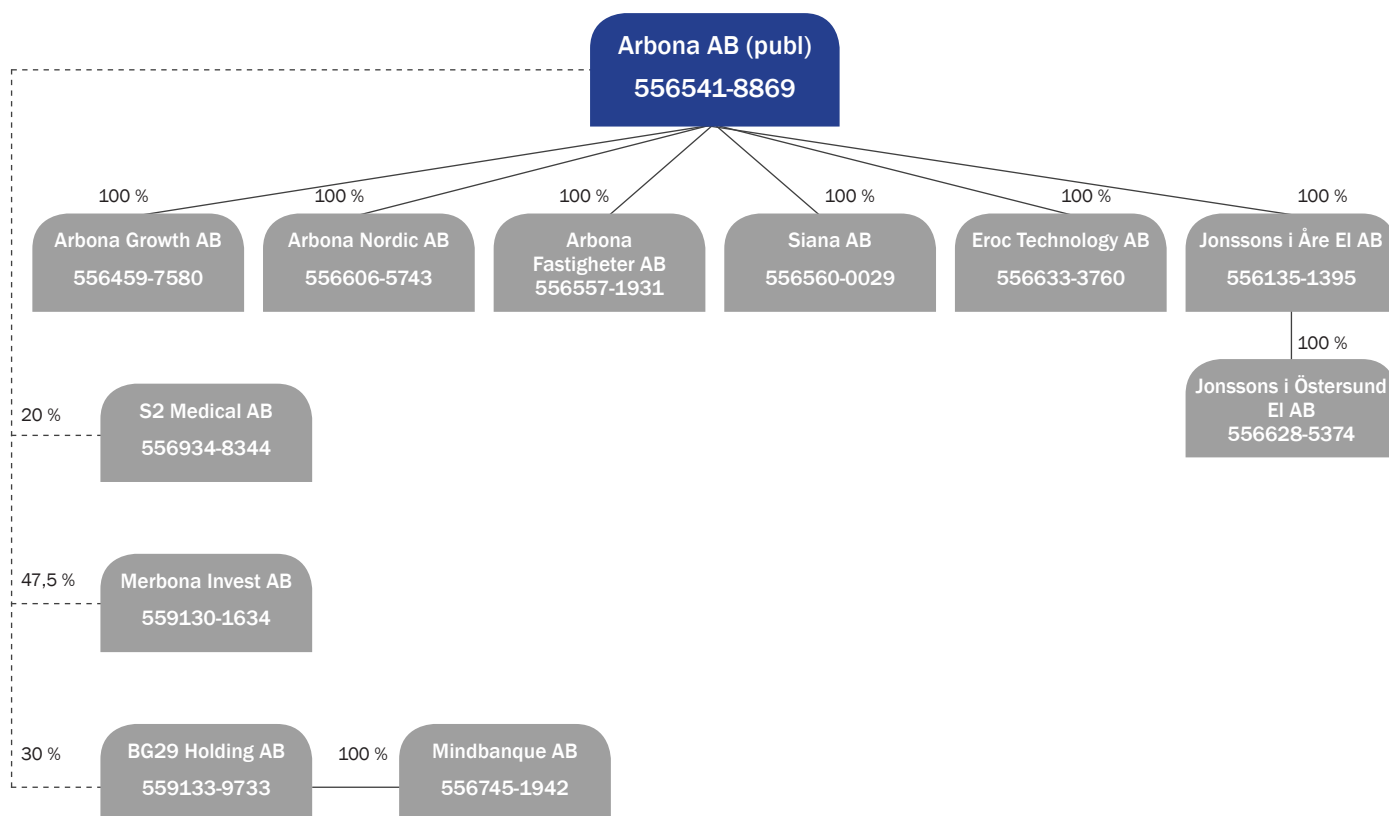


2017 c:a 32 Mkr med ett rörelseresultat om 6,9 Mkr. Arbona äger 30% av aktierna i BG29Holding AB som är bokförda till 1,5 Mkr, BG29Holding AB har ett förvärvslån om 5 Mkr.

Arbona har idag 6 helägda dotterbolag varav dotterbolaget Johnsons i Åre EI AB äger 100 % av Johnsons i Östersund EI AB, samt 3 intressebolag varav BG29 Holding AB äger 100 % av Mindbanque AB. Se fullständig koncernstruktur i figuren nedan.

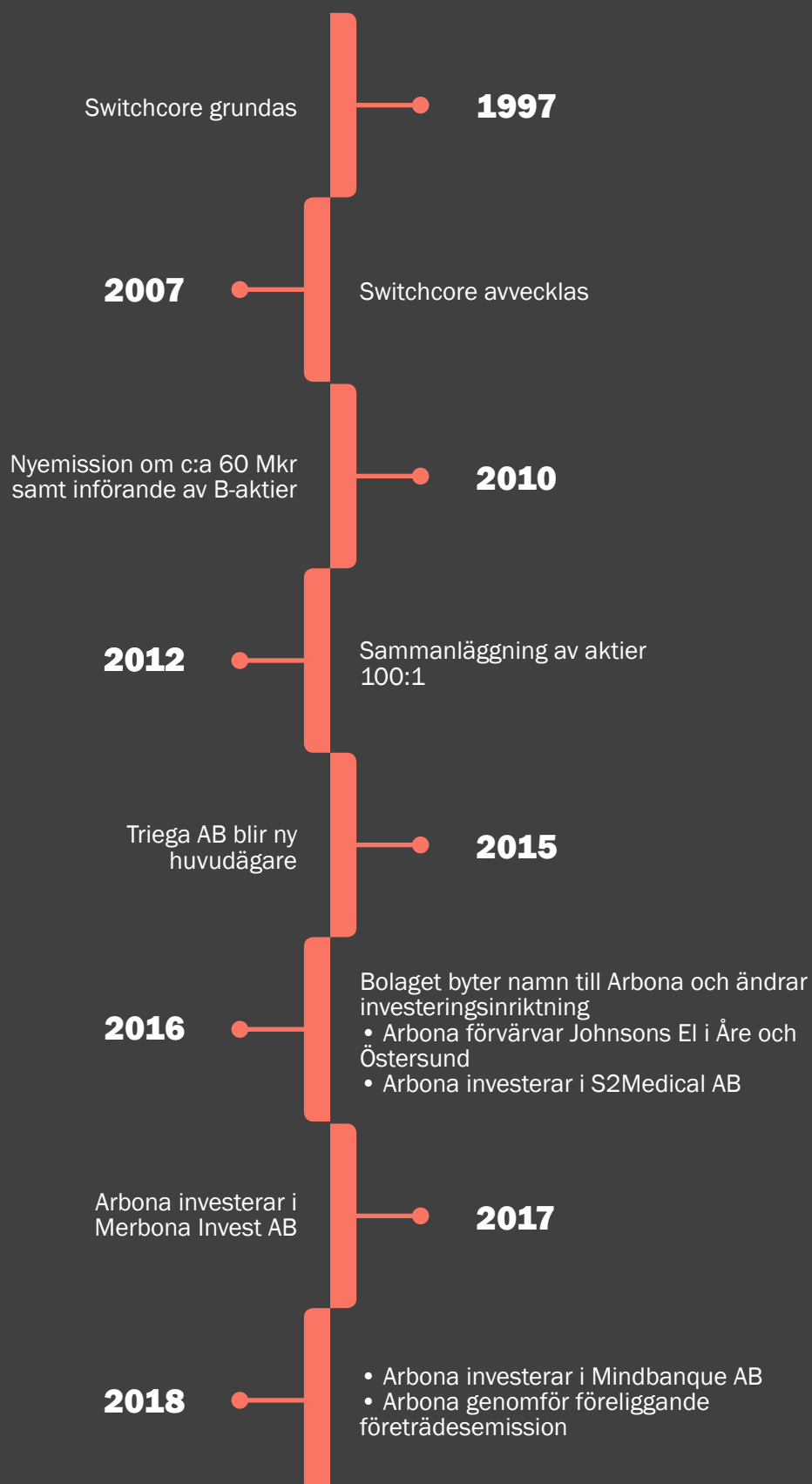
## Organisation

Moderbolaget Arbona AB (publ) har idag en anställd, Bolagets vd Martin Zetterström. I koncernen finns 49 anställda varav 47 män och 2 kvinnor. Moderbolaget utgår från sitt kontor i Stockholm och dotterbolagen på olika orter runt om i Sverige.





# Historik







# Marknaden

## 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 El



Johnsons El 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, en tillväxt som förväntas avta något under 2018. Installationsbranschen påverkas av byggkonjunkturen, men är mindre volatil än byggbranschen då en större andel består av löpande underhåll och service.

## S2Medical AB



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

Merbona är verksamt på marknaden för bostadsfastigheter i Sverige. Marknaden har under 2017 präglats av stor turbulens då prisuppgången på bostäder brutits, och framförallt har flertalet nyproduktioner fått problem. Merbonas affärsidé är att förvärva och utveckla befintliga fastigheter som, av olika skäl t ex att ägaren fått finansiella problem, kan förvärfas till prisnivåer som Arbona bedömer som attraktiva även i ett sämre klimat på bostadsmarknaden.

## Mindbanque



Mindbanque AB 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.





# Styrelse, ledande befattningshavare och revisor

## Styrelse

Enligt rådande bolagsordning skall styrelsen bestå av lägst tre och högst åtta ledamöter, inräknat styrelsens ordförande. För närvarande består styrelsen av tre ledamöter. Bolagets styrelse väljs vid bolagsstämma. Valet av styrelse gäller perioden fram till och med nästkommande årsstämma.



*Håkan Blomdahl*  
Ordförande, Djursholm  
Född 1968  
I styrelsen sedan 2014

Civilekonom från Handelshögskolan i Stockholm samt Civilingenjör med inriktning Teknisk Fysik från KTH. Sedan år 2000 VD i det egna Investeringsbolaget Triega AB.

Håkan Blomdahls bolag Triega AB innehar följande värdepapper utgivna av Bolaget:

A-aktier 614 825  
B-aktier 11 137 123



*Andreas Bergsten*  
Ledamot, Stockholm  
Född 1967  
I styrelsen sedan 2015

Civilekonom från Handelshögskolan. Arbetar på 60% som VD och kapitalförvaltare på G-Förvaltning och förvaltar där tillgångar motsvarande drygt 2,5 miljarder kronor. Arbetar övrig tid som konsult med investeringar, finansiella frågor och företagsledning. Styrelseledamot och VD i Mertiva AB (publ) på konsultbasis. Har tidigare bland annat arbetat som CFO i ett antal mindre och medelstora bolag samt på Citibank.

Andreas Bergsten innehar följande värdepapper utgivna av Bolaget:

A-aktier 450 000



*Erik Gjötterberg*  
Ledamot, Bromma  
Född 1966  
I styrelsen sedan 2016

Civilekonom från Handelshögskolan i Stockholm och Stern School of Business, New York University. Executive Adviser på Nordea. Tidigare bland annat på SEB och McKinsey & Co.

Erik Gjötterberg innehar inga aktier eller aktierelaterade värdepapper utgivna av Bolaget. Erik Gjötterberg har avböjt omval vid kommande årsstämma (den 20 juni) pga risk för intressekonflikt i och med att han tillträder en ny roll inom Nordea.



## Ledande befattningshavare

---



*Martin Zetterström*  
Verkställande direktör Täby  
Född 1968  
I Bolaget sedan 2016

Civilingenjör och civilekonom från Handelshögskolan i Stockholm. Bakgrund från bl a McKinsey & Co, Nordstjernen, B&B Tools och senast som VD för Bright Group i Sverige. Har jobbat såväl som ägare och styrelseledamot, samt i operativa befattningar i små och medelstora bolag.

Martin Zetterström innehar följande värdepapper utgivna av Bolaget:

B-aktier 8 000

### Angivna innehav och engagemang i andra bolag

Styrelse- och ledningspersonernas angivna innehav av värdepapper i Arbona avser både privata äganden och äganden genom närstående eller bolag som kontrolleras av personen. För styrelseengagemang och större äganden i bolag utanför Arbona redogörs under rubriken 'Engagemang i övriga bolag' nedan.

### Revisor

Vid årsstämma den 25 april 2012 valdes Baker Tilly Umeå AB till revisionsbolag, med Åsa Dahlgren som huvudansvarig revisor. Dahlgren är auktoriserad revisor och medlem i FAR. Adressen till Baker Tilly Umeå AB är Nygatan 18, 90327, Umeå, telefon 090-71 55 50. Byte av revisor har inte skett under den tid som omfattas av den ekonomiska översikten i detta memorandum.

### Bolagsstyrning

Styrelsen väljs av bolagsstämman. Samtliga ledamöter är valda till nästa årsstämma. En styrelseledamot äger rätt att när som helst frånträda sitt uppdrag. Vid årsstämma kan även revisionsbolag eller revisor väljas. Val av revisor sker normalt med längre förordnande än ett år.

Bolaget utser inte någon valberedning. Enskilda aktieägare framlägger förslag till styrelseledamöter eller andra valbara befattningshavare till Bolagets styrelse inför upprättande av kallelse till bolagsstämma. Särskild arbetsordning för vd har inte upprättats.

Bolaget är inte skyldigt att tillämpa Svensk Kod för Bolagsstyrning och har ej åtagit sig att frivilligt följa den.

Bolaget utser inga särskilda kommittéer eller utskott för revisions- eller ersättningsfrågor.

### Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare

Ersättning till styrelsens ordförande och ledamöter beslutas av bolagsstämman. Vid årsstämman 2017 beslutades att arvode till styrelsen ska utgå med 37,5 Tkr vardera till styrelseledamöterna. Styrelsens ordförande ska erhålla 75 Tkr.

Under perioden 2017-01-01 – 2017-12-31 uppbar VD en månadslön om 70 000 kr, samt en årsbonus om 70 000 kr. För verksamhetsåret 2018 erhåller vd en månadslön uppgående till 85 Tkr. I tillägg har Bolaget avsatt en premie till tjänstepension om 20% VDs månadslön. Möjlig bonus uppgår till 25% av årslönen.



Bolaget har en policy för ersättning till ledande befattningshavare som innebär följande. Arbona skall erbjuda en marknadsmässig totalkompensation som möjliggör att kvalificerade ledande befattningshavare kan rekryteras och behållas. Därvid skall bolagets finansiella ställning beaktas. Ersättningen till de ledande befattningshavarna skall bestå av fast lön, eventuell rörlig lön, eventuella personaloptioner, pension samt övriga förmåner.

Inga belopp har avsatts för framtida pensionsåtaganden för Bolagets anställda. Pensionsförmåner kan dock utgå som del i en enskild anställningsuppgörelse; då i form av inbetalning till pensionsförsäkring, vilken kostnad belastar årets resultat det år som inbetalningen är hänförlig till.

Det föreligger inga ekonomiska åtagande gentemot någon styrelseledamot eller annan befattningshavare i Bolaget efter det att förordnandet eller anställningen upphört.

### **Intressekonflikter och närståendetransaktioner**

Arbona har under verksamhetsåret 2017 tagit upp ett lån om 30 Mkr från Mertiva AB (publ) där Håkan Blomdahl är styrelseordförande och Andreas Bergsten är ledamot samt vd. Lånet löper på två år med en ränta om 3 % per år, vilket har bedömts som marknadsmässigt. Styrelsen är, utöver ovanstående, inte medveten om några privata intressen hos någon inom förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan, styrelseledamot eller ledande befattningshavare som kan stå i strid med Bolagets intressen. Styrelsen känner heller inte till några andra transaktioner mellan Bolaget och Bolaget närstående personer eller företag.

### **Övrig information om styrelseledamöter och ledande befattningshavare**

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har några familjerelationer eller andra närstående relationer till någon annan styrelseledamot eller ledande befattningshavare. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har, utöver vad som anges i stycket 'Engagemang i andra bolag', varit inblandad i konkurs, likvidation eller konkursförvaltning. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har varit inblandad i bedrägerirelaterad rättslig process de senaste fem åren. Ej heller har någon styrelseledamot eller ledande befattningshavare varit inblandad i någon rättsprocess av väsentlig karaktär med anledning av konkurs.

Det har under de fem senaste åren inte funnits några anklagelser och/eller sanktioner från myndighet eller organisation som företräder viss yrkesgrupp och som är offentligt rättsligt reglerad mot någon av dessa personer och ingen av dem har under de senaste fem åren förbjudits av domstol att ingå som medlem i ett företags förvaltnings-, lednings-, eller kontrollorgan eller att ha ledande eller övergripande funktioner hos emittent. Ingen av ovan nämnda ledande befattningshavare eller styrelseledamöter har av myndighet eller domstol förhindrats att handla som medlem av någon emittents styrelse eller ledningsgrupp under de senaste fem åren.

Ledamoten Erik Gjöterberg är oberoende i relation till såväl Bolaget och bolagsledningen som Bolagets större ägare.



## Engagemang i andra bolag

Bolag	Befattning	Från, år	Till, år	Konkurs avslutad eller inledd, datum	Ägande >10 %
Håkan Blomdahl					
Dala Energi AB (publ)	Ledamot	2012-06-25	2016-07-07		
Dala Energi Värme AB	Ledamot	2012-06-27	2014-07-24		
Arbona Growth AB	Ordförande	2015-11-12			
Mertiva Aktiebolag	Ordförande	2013-04-29			51,00% <sup>1</sup>
Mertiva Diagnostics Aktiebolag	Ledamot	2013-04-29	2013-06-03	Likvidation avslutad 2013-12-30	
Arbona Fastigheter AB	Ordförande	2015-11-12			
Triona AB	Ordförande	2013-08-23	2014-06-10		
Triona AB	Ledamot	2014-06-10			
Siana AB	Ordförande	2015-11-12			
SBC Sveriges BostadsrättsCentrum AB	Ledamot	2006-06-07	2008-06-03		
SBC Sveriges BostadsrättsCentrum AB	Ledamot	2013-05-23			12,00% <sup>1</sup>
Triega AB	Ledamot	2000-09-07	2001-04-04		
Triega AB	Ordförande/vd	2001-04-04	2005-09-26		
Triega AB	Ledamot/vd	2005-09-26			100,00%
Arbona Nordic AB	Ordförande	2015-11-12			
Eroc Technology AB	Ordförande	2015-11-12			
Dala Nät AB	Ledamot	2012-06-28	2014-07-24		
Tricera AB	Ledamot/vd	2006-05-23			
Norvida Holding AB	Ledamot	2012-08-02			39,00% <sup>1</sup>
Munin FemSex AB	Ordförande	2017-11-08			
Sthlm 014 AB	Ordförande	2018-01-02			
Odin EttNio AB	Ordförande	2017-11-08			
Fastighetsaktiebolaget Krot 3	Ordförande	2017-11-08			
Merbona Dotter 1 AB	Ordförande	2017-11-02			
Merbona Dotter 2 AB	Ordförande	2017-11-02			
Merbona Invest AB	Ordförande	2017-10-23			
Katinla AB	Ordförande	2017-11-16			
Katinla Fastigheter AB	Ledamot	2017-12-08			
Katinla Investment AB	Ledamot	2017-12-15			
Homemaid AB					15,00% <sup>1</sup>
Veteranpoolen AB					15,00% <sup>1</sup>
Triona AB					11,00% <sup>1</sup>
Katinla AB					48,00% <sup>1</sup>

<sup>1</sup>Indirekt ägande genom Triega AB



<b>Andreas Bergsten</b>				
Mertiva Aktiebolag	Extern vd	2013-04-29	2014-04-10	
Mertiva Aktiebolag	Ledamot/vd	2014-04-10		
G-Förvaltning AB	Extern vd	2014-05-17		
Mertiva Diagnostics Aktiebolag	Ordförande/vd	2013-04-29	2013-06-03	
Madison Consulting AB	Ledamot/vd	2012-10-03		100,00%
Munin FemSex AB	Ledamot	2017-11-08		
Odin EttNio AB	Ledamot	2017-11-08		
Fastighetsaktiebolaget KRot 3	Ledamot	2017-11-08		
Merbona Dotter 1 AB	Ledamot	2017-11-02		
Merbona Dotter 2 AB	Ledamot	2017-11-02		
Merbona Invest AB	Ledamot	2017-10-23		
<b>Erik Gjötterberg</b>				
Nordea Bank AB	Extern firmatecknare	2015-10-26		
<b>Martin Zetterström</b>				
Johnsons i Åre EI Aktiebolag	Ordförande	2016-09-20		
Arbona Growth AB	Ledamot	2015-11-12		
Bright Group Sweden AB	Extern vd	2015-01-24	2016-01-22	
Intersonic AB	Ledamot	2014-09-05	2016-04-14	
Arbona Fastigheter AB	Ledamot	2015-11-12		
Siana AB	Ledamot	2015-11-12		
Arbona Nordic AB	Ledamot	2015-11-12		
Johnsons i Östersund EI AB	Ordförande	2016-09-20		
Eroc Technology AB	Ledamot	2015-11-12		
COMAI AB	Ledamot	2010-09-13	2015-07-09	
AMZ Development AB	Ledamot/vd	2006-04-25		100,00%
One Two Sales AB	Ledamot	2014-10-16	2015-02-03	
MindBanque AB	Ledamot	2018-01-11		
Sista versen 25474 AB	Ledamot	2008-06-24	2016-10-10	
BSDLabs AB	Ledamot	2014-09-05	2015-02-03	
Technovox AB	Ledamot	2014-09-05	2016-04-14	
Bright Group BGN Holding AB	Extern vd	2014-08-21	2016-02-24	
Servia AB	Ledamot	2012-09-04		
S2Medical AB	Ledamot	2017-01-25		
Munin FemSex AB	Ledamot/vd	2017-11-08		
Odin EttNio AB	Ledamot/vd	2017-11-08		
Fastighetsaktiebolaget Krot 3	Ledamot/vd	2017-11-08		
Merbona Dotter 1 AB	Ledamot/vd	2017-11-02		
Merbona Dotter 2 AB	Ledamot/vd	2017-11-02		
BG29 Holding AB	Ledamot	2018-01-04		





# Finansiell översikt

I följande avsnitt presenteras finansiell information i sammandrag för Arbona avseende de senaste två årens reviderade årsbokslut; januari - december 2017 med jämförelseperiod januari-december 2016. Arbona noterades på NGMs lista Nordic MTF den 31 augusti 2015 och lämnar offentliggjorda delårsrapporter halvårsvis.

## Redovisningsprinciper

Årsredovisningarna och koncernredovisningarna är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen och BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Bolaget övergick från rapportering enligt IFRS till BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3) i årsredovisningen avseende räkenskapsåret 2015.

## Finansiell ställning och övrig information

<i>Koncernens resultaträkning (KSEK)</i>	2017	2016
<b>Rörelsens intäkter</b>		
Nettoomsättning	73 624	26 506
Övriga rörelseintäkter	815	236
Summa rörelsens intäkter	74 439	26 742
<b>Rörelsens kostnader</b>		
Kostnader för material och underentreprenörer	-39 674	-12 651
Övriga externa kostnader	-9 453	-2 530
Personalkostnader	-28 321	-8 303
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-827	-373
Summa rörelsens kostnader	-78 276	-23 857
<b>RÖELSERESULTAT</b>	<b>-3 836</b>	<b>2 884</b>
<b>Finansiella poster</b>		
Resultat från andelar i intresseföretag	-1 542	-192
Resultat från kortfristiga placeringar	10 366	2 935
Nedskrivning av finansiella anläggningstillgångar och kortfristiga placeringar	76	-142
Övriga finansiella resultatposter	-265	36
Summa finansiella poster	8 634	2 637
<b>RESULTAT FÖRE SKATT</b>	<b>4 797</b>	<b>5 522</b>
Skatt på årets resultat	264	-930
<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>5 061</b>	<b>4 592</b>
Resultat hänförligt till bolagets aktieägare	5 061	4 592
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	0,14	0,12
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	0,14	0,12
Antal aktier före utspädning	37 164 012	37 164 012
Antal aktier efter utspädning	37 164 012	37 164 012



<i>Koncernens balansräkning (KSEK)</i>	<b>2017-12-31</b>	<b>2016-12-31</b>
<b>TILLGÅNGAR</b>		
<i>Anläggningstillgångar</i>		
Immateriella anläggningstillgångar		
Goodwill	807	1 027
<b>Summa immateriella anläggningstillgångar</b>	<b>807</b>	<b>1 027</b>
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>		
Byggnader och mark	4 542	4 695
Maskiner och inventarier	722	1 020
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>	<b>5 264</b>	<b>5 715</b>
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>		
Andelar i intresseföretag	69 789	2 808
Andra långfristiga värdepappersinnehav	121	1 675
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>	<b>69 910</b>	<b>4 483</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>75 981</b>	<b>11 225</b>
<i>Omsättningstillgångar</i>		
Varulager		
Färdiga varor och handelsvaror	4 030	4 052
<b>Summa varulager</b>	<b>4 030</b>	<b>4 052</b>
<b>Kortfristiga fordringar</b>		
Kundfordringar	18 321	19 244
Skattefordringar	1 601	0
Övriga fordringar	287	450
Upparbetad ej fakturerad intäkt	3 715	1 823
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	988	839
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>	<b>24 912</b>	<b>22 357</b>
Kortfristiga placeringar	4 932	32 831
Kassa och bank	5 236	12 823
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>39 109</b>	<b>72 063</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>115 090</b>	<b>83 288</b>





<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>2017-12-31</b>	<b>2016-12-31</b>
<b>Eget kapital</b>		
Aktiekapital	37 164	37 164
Övrigt tillskjutet kapital	145 799	145 799
Balanserad vinst eller förlust	-119 974	-124 564
Årets resultat	5 061	4 592
<b>Summa eget kapital</b>	<b>68 050</b>	<b>62 991</b>
<b>Avsättningar</b>		
Uppskjuten skatteskuld	725	1 009
<b>Summa avsättningar</b>	<b>725</b>	<b>1 009</b>
<b>Långfristiga skulder</b>		
Långfristiga skulder	30 000	2 675
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>30 000</b>	<b>2 675</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Skulder till kreditinstitut	0	300
Leverantörsskulder	9 233	5 543
Skatteskulder	215	308
Övriga skulder	2 653	2 222
Fakturerad ej upparbetad intäkt	0	4 350
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4 215	3 890
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>16 315</b>	<b>16 613</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>115 090</b>	<b>83 288</b>



<b>Koncernens kassaflödesanalys (KSEK)</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>		
Rörelseresultat	-3 836	2 884
Andel i dotterbolags resultat innan förvärvet	0	0
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet	821	375
Ränteintäkter	11	36
Räntekostnader	-276	0
Betald skatt	-1 714	-453
Kassaflöde före förändring av rörelsekapitalet	-4 995	2 842
Ökning (-) / Minskning (+) varulager	22	-17
Ökning (-) / Minskning (+) fordringar	-954	-15 574
Ökning (+) / Minskning (-) rörelseskulder	-1 230	9 349
<b>KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>	<b>-7 157</b>	<b>-3 400</b>
<b>INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>		
Förvärv av fastighet	-70	-
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-181	-331
Försäljning av anläggningstillgångar	102	-
Förvärv av dotterbolag	-	-8 968
Förvärv av intresseföretag	-68 524	-3 000
Förvärv kortfristiga placeringar	-35 127	-63 938
Avkastning och avyttring kortfristiga placeringar	73 468	41 866
Avkastning och avyttring av finansiella anläggningstillgångar	1 554	-
<b>KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>	<b>-28 779</b>	<b>-34 371</b>
<b>FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>		
Upptagna lån	30 000	0
Amortering av lån	-1 650	-100
<b>KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>	<b>28 350</b>	<b>-100</b>
<b>ÅRETS KASSAFLÖDE</b>	<b>-7 586</b>	<b>-37 871</b>
Summa likvida medel vid årets början	12 823	50 694
Kursdifferens i likvida medel		
<b>SUMMA LIKVIDA MEDEL</b>	<b>5 236</b>	<b>12 823</b>



## Revisionsberättelser och granskning av detta memorandum

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

## Nyckeltal och definitioner

Nyckeltalen nedan presenteras i enlighet med tillämpad redovisningsstandard och i samma format som tidigare redovisats i Bolagets årsredovisningar i syfte att tillåta jämförelser med tidigare perioder. Jämförbarheten med nyckeltal som redovisas av andra bolag kan vara begränsad.

(KSEK)	2017	2016
Nettoomsättning	73 624	26 506
Rörelseresultat	-3 836	2 884
Resultat efter skatt	5 061	4 592
Resultat per aktie (SEK)	0,14	0,12
Eget kapital per balansdagen	68 050	62 990
Likvida medel och kortfristiga placeringar per balansdagen	10 168	45 654
Soliditet (%)*	59%	76%
Eget kapital per aktie (SEK)	1,83	1,69
Antal aktier per balansdagen	37 164 012	37 164 012
Genomsnittligt antal aktier	37 164 012	37 164 012

\*Soliditet = Justerat eget kapital i procent av balansomslutningen



## Kommentarer till den finansiella utvecklingen

### *Kommentarer 2017*

Koncernens omsättning uppgick till 74,5 MSEK (26,5) och bestod i sin helhet av intäkter i Johnsons EI.

Koncernens rörelseresultat uppgick till -3,8 MSEK (2,9) där rörelseresultatet i Johnsons EI uppgick till -1,8 MSEK pga förluster i ett par fastprisprojekt.

Resultatet från kortfristiga placeringar uppgick till 10,4 MSEK (2,8) genom realisering av merparten av Koncernens kortfristiga placeringar under året.

Koncernens resultat efter skatt uppgick till 5,0 MSEK (4,6). Vinst per aktie uppgick till 0,13 kr (0,12).

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -7,2 MSEK (-3,4), beroende på rörelseförluster, betald skatt samt rörelsekapitalbindning i Johnsons EI.

Eget kapital uppgick vid periodens slut till 68,0 MSEK (62,9) eller 1,83 SEK (1,69) per aktie.

Koncernens likvida medel och kortfristiga placeringar uppgick till 10,2 MSEK (45,7). Koncernens räntebärande skulder uppgick till 30 MSEK (3,0).

### *Kommentarer 2016*

Koncernens nettoomsättning uppgick till 26,5 MSEK (0). Omsättningen består av intäkter i Johnsons EI som konsolideras i Arbonas koncernredovisning från och med 2016-09-01, dvs inkluderat under 4 månader.

Koncernens rörelseresultat uppgick till 2,9 MSEK (-1,1), varav Johnsons EI bidrog med 4,5 MSEK.

Resultatet från kortfristiga placeringar uppgick under perioden till 2,8 (0,3) MSEK.

Koncernens resultat efter skatt uppgick till 4,5 MSEK (-0,8).

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -3,4 MSEK, där c:a 6 MSEK bundits i rörelsekapital i Johnsons EI, främst pga periodisering av pågående projekt.

Eget kapital uppgick vid periodens slut till 62,9 MSEK (58,4) eller 1,69 SEK (1,57) per aktie.

Koncernens likvida medel och kortfristiga placeringar uppgick till 45,6 MSEK (58,5). Koncernens räntebärande skulder uppgick till 3,0 MSEK (0).



## **Finansiella resurser**

### *Lånebehov*

Styrelsen ser i dagsläget inget behov av att uppta några lån.

### *Rörelsekapital*

Det är styrelsens bedömning att befintligt rörelsekapital är tillräckligt för den aktuella verksamheten under den närmaste tolv månadersperioden.

### *Emissionslikvidens användning*

Vid full teckning uppgår den totala emissionslikviden till ca 24 Mkr före emissionskostnader, vilka bedöms uppgå till ca 0,5 Mkr. Bolaget avser använda emissionslikviden enligt följande fördelning:

- Amortering på lån från Mertiva c:a 50%
- Förstärkning av kapitalbas inför framtida förvärv c:a 50%

### *Pågående investeringar*

Bolaget har inga pågående investeringar i materiella tillgångar och har inte ingått åtaganden om framtida finansierade eller ofinansierade sådana investeringar.

### *Väsentliga förändringar efter senaste rapportperiod*

I januari 2018 investerade Arbona i konsultföretaget Mindbanque AB genom att förvärva 30% i holdingbolaget BG29 Holding AB för 1,5 Mkr. BG29 Holding AB äger 100% av aktierna i Mindbanque AB.

### *Ekonomiska framtidsutsikter*

Bolaget avger inga prognoser.





# Aktiekapital och ägarförhållanden

## 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 (högst 148 000 000 st), med en röst per aktie och B-aktier (högst 148 000 000 st, med en tiondels röst per aktie, utges. Före nyemissionen uppgår aktiekapitalet i Arbona till 37 164 011,76kr, fördelat på 37 164 012 aktier. Bolaget har givit ut två aktieslag, enligt följande fördelning:

Aktieslag	Antal utgivna	Röstvärde	Röster
A-aktier	6 194 002	1,0	6 194 002
B-aktier	30 970 010	0,1	3 097 001
<b>Summa:</b>	<b>37 164 012</b>		<b>9 291 003</b>

Samtliga aktier är fullt betalda. Arbonas bolagsordning anger att aktiekapitalet skall uppgå till lägst 37 000 000,00 och högst 148 000 000,00 kr, 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 bolagsstämman 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 nå 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.

### Aktiekapitalets utveckling

År	Transaktion	Förändring			Totalt			
		A-aktier/ Stamaktier*	B-aktier	Aktiekapital	Totalt (A+B)	Aktiekapital	Tecknings- kurs**	Nominalt värde
1997	Nybildning	204 000		102 000,00	204 000	102 000,00	0,5	0,50
1997	Nyemission	200 000		100 000,00	404 000	202 000,00	0,5	0,50
1998	Nyemission	128 000		64 000,00	532 000	266 000,00	63	0,50
1998	Fondemission	532 000		266 000,00	1 064 000	532 000,00		0,50
1998	Split 5:1	4 256 000		-	5 320 000	532 000,00		0,10
1998	Nyemission	1 300 000		130 000,00	6 620 000	662 000,00	19	0,10
1999	Nyemission	1 300 000		130 000,00	7 920 000	792 000,00	47	0,10
1999	Nyemission	1 980 000		198 000,00	9 900 000	990 000,00	33	0,10
1999	Nyemission	100 000		10 000,00	10 000 000	1 000 000,00	55,2	0,10
2000	Nyemission	1 250 000		125 000,00	11 250 000	1 125 000,00	200	0,10
2000	Fondemission	-		10 125 000,00	11 250 000	11 250 000,00		1,00
2000	Split 5:1	45 000 000		-	56 250 000	11 250 000,00		0,20
2001	Nyemission	381 370		76 274,00	56 631 370	11 326 274,00	26,22	0,20
2001	Nyemission	377 765		75 553,00	57 009 135	11 401 827,00	18,53	0,20
2001	Nyemission	28 504 567		5 700 913,40	85 513 702	17 102 740,40	8,5	0,20
2001	Teckn option	256 818		51 363,60	85 770 520	17 154 104,00	6,8	0,20
2002	Teckn option	257 285		51 457,00	86 027 805	17 205 561,00	6,8	0,20
2003	Nyemission	86 027 805		17 205 561,00	172 055 610	34 411 122,00	1,2	0,20
2005	Nyemission	34 411 122		6 882 224,40	206 466 732	41 293 346,40	1	0,20
2006	Nyemission	412 933 464		82 586 692,80	619 400 196	123 880 039,20	0,55	0,20
2007	Minskning	-	-	-117 686 037,24	619 400 196	6 194 001,96		0,01
2009	Nyemission	-	3 097 000 980	30 970 009,80	3 716 401 176	37 164 011,76	0,02	0,01
2014	Omvänd split 1:100	-613 206 194	-3 066 030 970	-	37 164 012	37 164 011,76		1,00
2018	Föreliggande nyemission***	18 582 006	-	18 582 005,88	55 746 018	55 746 017,64	1,3	1,00

\* Vid bolagsstämman den 24 november 2009 beslutades att ändra bolagsordningen så att två aktieslag kunde utges. Innan dess utgavs endast stamaktier

\*\* Teckningskurs vid tillfället för transaktionen.

\*\*\* Vid full teckning



### *Teckningsoptioner*

Bolaget har inte utgivit några teckningsoptioner.

### *Konvertibla lån*

Bolaget har inte upptagit några konvertibla lån.

### *Bemyndiganden*

Vid årsstämma i Arbona den 22 maj 2017, bemyndigades styrelsen att, utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, intill tiden för nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, fatta beslut om nyemission av högst 50 000 000 aktier mot kontant betalning. Styrelsen, verkställande direktören eller den styrelsen i övrigt förordnar, bemyndigades att vidta de smärre justeringar i beslutet som kan visas erforderliga i samband med registrering hos Bolagsverket.

### *Handel med Bolagets aktier*

Arbonas två aktieslag (A-aktier och B-aktier) handlas sedan den 31 augusti 2015 på NGM Nordic MTF, under kortnamnet ARBO MTF A samt ARBO MTF B.

### *Marknadsplatsen*

Bolagets aktier handlas på Nordic MTF under kortnamnen ARBO MTF A och ARBO MTF B. Handeln i bolagets aktier kan följas i realtid på [www.ngm.se](http://www.ngm.se).

Nordic MTF är en multilateral handelsplattform för listning och handel i aktier och aktierelaterade värdepapper tillhörande Nordic Growth Market NGM AB. En multilateral handelsplattform (en MTF, Multilateral Trading Facility) är en handelsplattform i enlighet med MiFID (Markets in Financial Instruments Directive). En investerare bör ha i åtanke att aktier och aktierelaterade värdepapper som är listade eller avses listas på Nordic MTF inte är börsnoterade och att bolaget därför inte omfattas av samma regelverk till skydd för

aktieägare som börsnoterade bolag.

På Nordic MTF gäller således inte lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden, eller Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder (IFRS). Det är också möjligt att under vissa förutsättningar notera aktier eller aktierelaterade värdepapper på en MTF utan att prospektskyldighet föreligger enligt lag (1991:980) om handel med finansiella instrument. På Nordic MTF gäller inte heller Svensk kod för bolagsstyrning. Däremot gäller Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 596/2014 av den 16 april 2014 om marknadsmissbruk samt kollegiet för svensk bolagsstyrnings "Takeoverregler för vissa handelsplattformar".

Handeln på Nordic MTF sker i Nordic Growth Markets egenutvecklade handelssystem, Elasticia, vilket innebär att samtliga av Nordic Growth Markets medlemmar kan handla i aktierna. Information om handeln, marknadsdata, distribueras i realtid till bland annat Bloomberg, Thomson Reuters, Infront och ledande internetportaler med finansiell inriktning. Realtidsmarknadsdata finns också tillgänglig utan kostnad på [www.ngm.se](http://www.ngm.se).

På Nordic MTF ansvarar Nordic Growth Market NGM AB, en av Sveriges två börser med tillstånd från Finansinspektionen, för övervakningen av såväl de listade bolagens informationsgivning som handeln i bolagens aktier.

### *Aktieägaravtal*

Det förekommer inga avtal mellan de större aktieägarna som skulle kunna påverka inflytandet över Bolaget.





### Största aktieägarna per 2017-12-31

Ägare	A-aktier	B-aktier	Andel kapital	Andel röster
Triega AB	614 825	11 137 123	31,6%	18,6%
Investment AB Trivselfabriken	713 477		1,9%	7,7%
Andreas Bergsten	450 000	-	1,2%	4,8%
Ann Börjesson	400 000	-	1,1%	4,3%
Christina Chronsioe	378 728	-	1,0%	4,1%
Fredrik Grevelius	-	2 290 000	6,2%	2,5%
Mertiva AB		1 800 000	4,8%	1,9%
Trollformler AB	112 718	20 000	0,4%	1,2%
Fredrik Isberg	-	1 000 000	2,7%	1,1%
Övriga	3 524 254	14 722 887	49,1%	53,8%
<b>Totalt</b>	<b>6 194 002</b>	<b>30 970 010</b>		





## 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

Bolagsnamn	Org. nummer	Land	Kort verksamhetsbeskrivning	Röster (%)	Kapital (%)	Bokfört värde (KSEK)
Arbona Growth AB	556459-7580	Sverige	Holdingsbolag för tillväxtinvesteringar	100	100	600
Arbona Nordic AB	556606-5743	Sverige	Saknar verksamhet	100	100	100
Arbona Fastigheter AB	556557-1931	Sverige	Saknar verksamhet	100	100	623
Siana AB	556560-0029	Sverige	Förvaltning av kortfristiga placeringar	100	100	12 139
Eroc Technology AB	556633-3760	Sverige	Saknar verksamhet	100	100	25 100
Johnsons i Åre EI AB	556135-1395	Sverige	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.	100	100	15 077



## **Avtal**

### *Leasingavtal*

Leasingavtalen klassificeras antingen som finansiell eller operationell leasing. Leasing där väsentlig del av riskerna och fördelarna med ägande behålls av leasegivaren klassificeras som operationell leasing. Betalningar som görs under leasingtiden kostnadsförs i resultaträkningen linjärt över leasingperioden. Leasingavtal av anläggningstillgångar där koncernen i allt väsentligt innehar de ekonomiska risker och fördelar som förknippas med ägandet, klassificeras som finansiell leasing.

2017 års leasingkostnader avseende leasingavtal uppgick till 360 Tkr, och lokalhyresavtal uppgick till 795 Tkr.

### *Låneavtal*

Arbona har under 2017 tagit upp ett lån om 30 Mkr från Mertiva AB (publ). Lånet löper på två år 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.

## **Försäkringar**

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

## **Tvister 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 2017, reviderad.
- Årsredovisning avseende verksamhetsåret 2016, reviderad.

Handlingarna finns tillgängliga på Bolagets hemsida: [www.arbona.se](http://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 på sid 7 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  
gångar 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 lottning.

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



# Kontaktinformation

## **Arbona AB (publ)**

Adress:

Biblioteksgatan 29, 2tr  
114 35 Stockholm.

E-post:

[info@arbona.se](mailto:info@arbona.se)

