



Arbona AB (publ)

org. nr 556541-8869

Bokslutskommuniké

Januari – December 2021

Juli – December 2021

- Koncernens nettoomsättning uppgick till 37,5 (28,4) MSEK.
- Koncernens rörelseresultat uppgick till 5,0 (1,0) MSEK.
- Resultat från andelar i intresseföretag uppgick till 8,8 (1,1) MSEK.
- Resultat från finansiella anläggningstillgångar uppgick till 50,6 (122,0) MSEK.
- Resultat från kortfristiga placeringar uppgick till 4,2 (1,3) MSEK.
- Koncernens resultat efter skatt uppgick till 66,7 (124,5) MSEK, varav 64,9 (123,8) MSEK är hänförligt till moderbolagets aktieägare. Vinst per aktie uppgick till 0,12 (0,24) kr.

Januari – December 2021

- Koncernens nettoomsättning uppgick till 64,0 (51,4) MSEK.
- Koncernens rörelseresultat uppgick till 1,2 (0,2) MSEK.
- Resultat från andelar i intresseföretag uppgick till 11,2 (1,3) MSEK.
- Resultat från finansiella anläggningstillgångar uppgick till 47,8 (120,9) MSEK.
- Resultat från kortfristiga placeringar uppgick till 9,2 (1,5) MSEK.
- Koncernens resultat efter skatt uppgick till 67,6 (123,0) MSEK, varav 66,1 (121,9) MSEK är hänförligt till moderbolagets aktieägare. Vinst per aktie uppgick till 0,13 (0,23) kr.
- Eget kapital uppgick vid periodens slut till 1 462,4 (1 396,3) MSEK eller 2,80 (2,67) SEK per aktie.
- Latenta övervärden i noterade innehav uppgick vid periodens slut till 275 (70) MSEK eller 0,53 (0,13) kr per aktie.

Väsentliga händelser under perioden

Juli – December 2021

- Fastigheten Odin 19 i Stockholm har ombildats till bostadsrättsförening. Reavinsten uppgick till 39 MSEK. Efter försäljningen har Arbona kvar en ägarandel om 62,35% i andelsfastigheten Kålroten 3 på Södermalm.
- Deltagande i nyemissionen i TCECUR. Arbona tecknade aktier för 15,5 MSEK till kursen 32 kr/aktie.
- Deltagande i nyemissionen i ZeallID vars verksamhet är att utveckla en plattform för digital identifiering som uppfyller högsta europeiska säkerhetsnivå enligt EU:s regelverk eIDAS. Arbonas del av emissionen uppgick till 12 MSEK. Efter emissionen uppgår Arbonas ägarandel till 5 % av aktierna.
- Arbona erhöll slutbetalning för Protein Sciences om 8,7 MSEK. Efter denna utbetalning återstår endast mindre belopp att erhålla utspritt på ett antal år. Slutbetalningen som reglerades i september har intäktsförts under finansiella poster.
- Incitamentsprogram för ledningen har genomförts under december. Löptiden för optionerna är 3 år och förfaller i december 2024.



Väsentliga händelser efter periodens utgång

Inledningen av 2022 har präglats av en turbulent start med ökande inflation, Rysslands intåg i Ukraina och allmänt ökade geopolitiska risker som sammantaget bidragit till en kraftigt negativ utveckling på börsen. Arbonas noterade innehav har drabbats likt börsen i stort, men Eastnine (som är Arbonas största innehav) har drabbats extra hårt. Sammantaget innebär detta att det latent övervärdet som fanns per 2021-12-31 har försvunnit, och uppgår per 2022-02-25 till ett latent undervärde om 12 MSEK.

VD har ordet

Våra tankar och sympatier går i dessa dagar till Ukraina och dess befolkning. Det som nu pågår är en tragedi för Ukraina och för hela Europa.

2021

2021 var det första året för "nya" Arbona efter fusionen med Mertiva. Fusionen innebar att Arbona fick betydligt större tillgångsmassa än tidigare. Merparten av tillgångarna är tillsvidare placerade i noterade aktier. Strategin framåt är att öka andelen onoterade innehav och minska andelen noterade innehav, även om noterade innehav (som t ex Binerio, Eastnine och TCECUR) också är en del av vår långsiktiga placeringsstrategi.

Under året har vi arbetat med tre huvudsakliga områden:

- Förvaltning och utveckling av befintliga portföljbolag
- Söka nya investeringar och förvärv
- Förvaltning av de kortfristiga placeringarna

Förvaltning och utveckling av befintliga portföljbolag

Med portföljbolag avses bolag där vi är aktiva och långsiktiga ägare. Det är glädjande att samtliga portföljbolag har utvecklats positivt under året, i många fall har 2021 varit bolagens bästa år någonsin. Jag kommenterar några av dem här, mer uppgifter om portföljbolagen återfinns senare i denna kommuniké.

Eastnine AB (publ) är ett noterat fastighetsbolag med huvudsakligen kontorsfastigheter i Baltikum. Vi är endast aktiva i valberedningen för Eastnine, och kan därför inte påstå att vi är aktiva ägare, men det är vårt värdemässigt största innehav så det förtjänar att kommenteras här. Det är glädjande att 2021 var ett rekordår för Eastnine. Vi ser långsiktigt på vårt innehav i Eastnine och har haft en tro på att över tid så kommer hyresnivåer och fastighetspriser i Baltikum att närma sig nivåerna i Skandinavien. Det finns en osäkerhet kring hur kontor kommer att användas i framtiden, men vi är övertygade om att moderna, hållbara kontor i centrala lägen fortsatt kommer att vara eftertraktade och då är Eastnine väl positionerat i Baltikum. Tyvärr har Rysslands intåg i Ukraina inneburit ökad osäkerhet för Baltikum och den framtida utvecklingen är i skrivande stund svårbedömd.

Johnson-koncernen (dvs Johnson i Åre El AB, med dotterbolaget Josec AB och intressebolaget Jemtek AB) har utvecklats mycket positivt under året. Omsättningen uppgick till 53,9 (51,6) MSEK och EBIT till 5,1 (2,8) MSEK. Under 2020 gjorde vi en del strukturella förändringar (inkl avveckling av elinstallationsverksamheten i Östersund) som vi nu börjar se resultaten av. Johnson-koncernen går in i 2022 med en välfylld orderbok och goda förhoppningar om att även 2022 ska bli ett bra år, även om det finns i risker i entreprenadverksamhet och att höjda materialpriser slår mot lönsamheten.

Merbona Invest AB är sedan slutet av 2020 ett helägt dotterbolag till Arbona. Under året har vi ombildat andelsfastigheten Odin 19 till bostadsrättsförening med en reavinst om 39 MSEK. Kvar i Merbona finns nu ett ägande om 62,35% i fastigheten Kålroten 3 på Södermalm. Kålroten 3 är en fin fastighet, men med en del renoveringsbehov som t ex stambyte. Under året har en del av detta arbete påbörjats och vi ser framför oss



att det kommer pågå, i etapper, under kommande 2-4 år. Det finns för närvarande inga planer från Arbonas sida på att ombilda Kålroten 3 till bostadsrättsförening. Anledningen till detta är att vi i det korta perspektivet har kapital för att göra investeringar och förvärv i onoterade bolag, och att fastigheten är en realtillgång som ger en avkastning som inte är direkt korrelerad med börsutvecklingen.

Mindbanque AB är ett av Arbonas mindre innehav, men 2021 levererar Mindbanque ett rekordresultat med en EBIT på 10,8 (4,3) MSEK.

TCECUR AB (publ) är en noterad säkerhetskoncern där Arbona är största ägare med en ägarandel om cirka 27%. TCECUR är ett bra exempel på vilken typ av investering vi vill göra och ett bra exempel på hur vi som aktiva ägare bidrar till bolagets utveckling. Sedan vår investering i TCECUR 2019 har vi stöttat bolaget i strategifrågor, rekrytering av VD och CFO, förvärvsfrågor, samt bidragit med finansiering och garantier. För 2021 så rapporterar TCECUR ett rekordår med en omsättning om 298 (188) MSEK och en EBIT om 13 (4) MSEK. Tillväxten uppgick till 58% varav 12% organiskt.

Arbona har vidare investeringar i ett antal onoterade bolag där vi är passiva ägare. Eftersom vi är passiva ägare och bolagen inte är publika så kan vi inte kommentera deras utveckling innan de själva offentliggör sina räkenskaper och planer. Kort information om vårt ägande och bokfört värde för dessa innehav återfinns senare i bokslutskommunikén.

Söka nya investeringar och förvärv

Under året har vi aktivt letat nya investeringar och tittat på ett stort antal investeringsmöjligheter. Den enda nyinvestering som gjordes under året var en minoritetspost i bolaget ZealiD. När jag summerar året så är det en besvikelse att det inte blivit fler investeringar. Kanske har vi varit lite för försiktiga. Samtidigt ska man komma ihåg att det är lätt att göra investeringar och förvärv, det är betydligt svårare att göra bra investeringar och förvärv, och ännu svårare att ta hand om de investeringar och förvärv man gjort. Jag tycker dock att utvecklingen i våra befintliga portföljbolag är en god indikation på att vi gör bra investeringar och att vi kan ta väl hand om dem.

Förvaltning av de kortfristiga placeringarna

Med facit i hand så kan jag konstatera att under 2021 hade Arbona en för defensiv portfölj. OMXSPI-index gick under året upp med 35% medan Arbonas avkastning på eget kapital (inkl förändring av latent övärden i noterade innehav) uppgick till 19%. Samtidigt är en av grundpelarna i vår strategi "värdebevarande", så det är rimligt att förvänta sig en lite sämre avkastning när börsen går upp kraftigt.

Framtidsutsikter

Arbonas mål är att generera en god avkastning med ett diversifierat risktagande. Det gör vi genom att investera i flera tillgångsslag, såsom noterade aktier, onoterade aktier och fastigheter.

Just nu präglas världen och finansmarknaderna av kriget i Ukraina och konsekvenserna av det, samt oro för vart inflation och räntor ska ta vägen. Eftersom Arbona har en stor del av kapitalet placerat på börsen så påverkas vi såklart i det korta perspektivet av rörelserna på börsen. Men, eftersom vi är i det närmaste obelånade så är vi ändå finansiellt starka och det är inte sällan i oroliga tider som de bästa investeringsmöjligheterna dyker upp. Trots de oroliga tiderna jobbar vi därför på enligt vår långsiktiga strategi att hitta bra, främst onoterade, investeringar för framtiden. Ett flertal av de dialoger som inletts under 2021 pågår fortfarande och jag tycker även att året har börjat med att bra inflöde av nya möjligheter. Om den geopolitiska situationen kan förbättras, och inte förvärras, så har jag goda förhoppningar om att 2022 ska kunna bli ett bra år för Arbona.

Martin Zetterström , VD Arbona AB (publ)



Kommentarer till den finansiella utvecklingen

Koncernens resultat efter skatt för helåret 2021 uppgick till 67,6 (123,0) MSEK. Resultatet består delvis av reavinsten vid ombildningen av Odin 19, erhållen slutbetalning avseende Protein Sciences, samt resultat i intressebolag och dotterbolag. Föregående års resultat kan nästan i sin helhet förklaras av den bokföringsmässiga reavinst¹ om 118,9 MSEK som uppstod när Arbonas innehav i Eastnine flyttades från kapitalförsäkring till aktiedepå under 2020.

Eget kapital per aktie har under året ökat från 2,67 kr/aktie till 2,80 kr/aktie. Vidare ökade det latent övervärdet i noterade innehav till 275 (70) MSEK eller 0,53 (0,13) kr/aktie.

Bolagets tillgångar bokförs till det lägsta av anskaffningsvärde och bedömt marknadsvärde, för innehav ägda i kapitalförsäkring har bedömningen gjorts för den totala portföljen i kapitalförsäkring (inte per innehav).

Översikt tillgångar

Det bokförda värdet av Arbonas totala tillgångar uppgick per 2021-12-31 till 1 496 MSEK fördelade på följande tillgångsslag:

Tillgångar	Värde (MSEK)
Långfristiga värdepappersinnehav	850
Kortfristiga placeringar	284
Byggnader och fastigheter	139
Andelar i intresseföretag	60
Likvida medel	124
Övrigt	39
Summa	1 496

Det totala bokförda värdet av samtliga värdepapper (Långfristiga värdepapper, Kortfristiga placeringar och Andelar i intresseföretag) uppgick till 1 194 MSEK. Om man skulle värdera de värdepapper som är noterade (dvs handlas på svensk börs, MTF eller Alternativa Listan) till senaste kurs per 2021-12-31, så skulle värdet uppgå till 275 (70) MSEK mer än det bokförda värdet.

¹ I enlighet med de redovisningsprinciper (K3) som Arbona följer så uppstår en bokföringsmässig reavinst vid uttag ur kapitalförsäkring, om det kvarvarande marknadsvärdet i kapitalförsäkringen överstiger anskaffningsvärdet.



Nedan listas marknadsvärdena för Arbonas 10 största innehav per 2021-12-31:

Värdepapper	MSEK
Eastnine	355
Pricer B	155
Investor A och B	141
Diös	125
Byggmax	121
TCECUR A och B	89
Mekonomen	80
Holmen B	50
Nordea Bank	40
Hoist Finance	34
Totalt	1 190

Några större omdisponeringar av innehaven har inte skett efter rapportperiodens slut (däremot har värdena förändrats i takt med att börskursen för innehaven har förändrats).

Dotterbolagen

Merbona Invest AB

Arbona äger 100 % av Merbona som i sin tur är majoritetsägare till en fastighet i Stockholms innerstad, Kålroten 3. Merbona-koncernen redovisade ett resultat före skatt om 39,5 MSEK (0,2). Det positiva resultatet beror till största delen på reavinsten som uppstod vid ombildningen av fastigheten Odin 19 till bostadsrättsförening.

Merbonas intäkter under 2021 uppgick till 10,8 MSEK (9,1) och rörelseresultatet till 0,6 (0,7) MSEK. Ägarandelen i den kvarvarande fastigheten Kålroten 3 är bokförd till 128,5 MSEK i bokslutet.

Ingen marknadsvärdering görs av ägarandelen i Kålroten 3. Detta eftersom fastigheten är andelsägd och omfattas av samägandeaftal om hur intäkter och kostnader fördelas samt restriktioner för hur andelarna i fastigheten kan överlåtas. Därför går inte värdet på fastighetsandelarna att fastställa genom att jämföra med marknadsvärdet på en likvärdig helägd fastighet. Vår uppfattning är dock att fastigheten är konservativt värderad i bokslutet.

Johnsons i Åre EI AB

Johnsons EI är en av Jämtlands ledande installationsfirmor inom el, data och säkerhet. Arbonas ägarandel uppgår till 67% i Johnsons EI. Johnsons EI äger 100% av Josec AB vars verksamhet är inriktat mot larm och säkerhet, 49% av Jemtek AB, inriktat mot kraftindustrin, samt 14 % av Solenergi Norr AB vars huvudsakliga verksamhet är inom solcellsanläggningar.

Intäkterna för Johnsons EI-koncernen uppgick under 2021 till 54,0 (51,6) MSEK och rörelseresultatet uppgick till 5,1 (2,8) MSEK.

Intressebolagen

TCECUR AB (publ)

TCECUR är en teknikorienterad säkerhetskoncern med verksamhet inom installation, service och drift av såväl nationella som internationella larm- och passersystem samt lösningar för säker kommunikation. TCECURs aktie är listad på NGM Nordic SME. Per 2021-12-31 uppgick Arbonas ägarandel till 26,56 % av kapitalet i



TCECUR. TCECURs omsättning för helåret 2021 uppgick till 298,0 (188,5) MSEK och EBIT uppgick till 13,0 (4,3) MSEK.

Mindbanque AB

Mindbanque är ett konsultbolag som erbjuder verksamhetskonsulter och specialister inom bank, finans och försäkring. Arbona äger 30% i Mindbanque AB via holdingbolaget BG29 Holding AB. Beläggningsgraden för konsulterna har under året varit hög och resultatutvecklingen 2021 har varit god. Mindbanques omsättning uppgick under 2021 till 37,6 (23,2) MSEK och rörelseresultatet uppgick till 10,8 (4,3) MSEK.

Övriga onoterade innehav

Nedan presenteras en översikt över övriga onoterade innehav där Arbonas ägarandel understiger 20 %. Värderingen av andelarna sker till det lägsta av anskaffningsvärdet och marknadsvärdet.

Mercodia AB

Bolagets verksamhet är inriktad mot utveckling, produktion och försäljning av immunologiska produkter samt tjänster inom forskning och diagnostik.

Ägarandel; 19 %

Bokfört värde; 11,4 MSEK

Organisationsnummer; 556157-5100

Attgeno AB

Bolaget utvecklar och tillverkar läkemedel inom Life science. Bolagets produkt Supernitro ska motverka högt blodtryck i lungorna.

Ägarandel; 4,52 %

Bokfört värde; 5,8 MSEK

Organisationsnummer; 556692-7751

Nextory AB

Ljudboksleverantör som verkar internationellt och har en stadigt växande kundbas. Arbona deltog i nyemissionen 2020.

Ägarandel; 1,16 %

Bokfört värde; 13,1 MSEK

Organisationsnummer; 556708-4149

ZealID AB

Digital plattform för e-signering enligt den högsta säkerhetsklassen i Europeiska unionen. Har internationella kunder och fortsätter växa sin kundbas i Europa. Arbona deltog i nyemissionen 2021.

Ägarandel; 5 %

Bokfört värde; 12,0 MSEK

Organisationsnummer; 556972-4288

Visiba Group AB

Digital vårdplattform som ska hjälpa till med omställningen av den digitala vården. Utvecklar lösningar för att underlätta för vårdgivare och vårdtagare att mötas.

Ägarandel; 3,5 %

Bokfört värde; 6,7 MSEK

Organisationsnummer; 556967-9813



Organisation och struktur

Bolagsstruktur

Moderbolag: Arbona AB (publ)

Dotterbolag: Arbona Growth AB, Arbona Nordic AB, Arbona Fastighet AB, Siana AB, Arbona Invest AB, Merbona Invest AB och Johnsons i Åre El AB. Under 2022 har bolagen Arbona Dotter 1 AB, Arbona Dotter 2 AB samt Arbona Dotter 3 AB registrerats.

Intressebolag: TCECUR AB (publ), Mindbanque AB och Jemtek AB.

Ledning och styrelse

Arbona har två anställda, Martin Zetterström (VD) och Sleman Fadel (CFO).

Styrelsen består av Håkan Blomdahl (Ordf.), Andreas Bergsten, Fredrik Grevelius och Fredrik Isberg.

Årsstämma och förslag till utdelning

Arbona ABs årsstämma planeras att hållas den 14 juni 2022. Bolaget återkommer med en kallelse med detaljer om tid och plats. Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för 2021.

Kommande halvårsrapport

Nästa halvårsrapport planeras att offentliggöras den 31 augusti 2022.

Arbonas aktie

Aktiekapitalet uppgår till 522 461 448 SEK fördelat på 74 328 024 aktier av serie A samt 448 133 424 aktier av serie B. Bolaget är anslutet till NGM Nordic SME. Aktier av serie A har ISIN-kod: SE0003210590 samt kortnamnet ARBO A. Aktier av serie B har ISIN-kod: SE0015193719 med kortnamn ARBO B. A-aktier har en rösträtt per aktie och B-aktier har en tiondels rösträtt och ger i allt övrigt samma rättigheter i bolaget. I Arbona finns inga utestående konvertibler eller teckningsoptioner.

Redovisningsprinciper och granskning

Redovisningen är upprättad enligt BFNAR 2012:1 (K3-regelverket) för koncernen och moderbolaget.

Koncernens uppskjutna skattefordran på cirka 210 MSEK är inte redovisad i balansräkningen. Rapporten har inte granskats av bolagets revisor.

Stockholm den 28 februari, 2022

Styrelsen i Arbona AB (publ)



Finansiella rapporter

KONCERNENS		2021-07-01 -	2020-07-01 -	2021-01-01 -	2020-01-01 -
RESULTATRÄKNING (KSEK)	Not	2021-12-31	2020-12-31	2021-12-30	2020-12-31
Nettoomsättning		37 486	28 405	64 020	51 414
Förändring i pågående arbete		-	-	-	-
Övriga intäkter		1 376	455	1 863	1 709
Summa rörelsens intäkter		38 862	28 860	65 883	53 123
Handelsvaror		-12 160	-11 422	-22 276	-20 107
Övriga externa kostnader		-6 350	-5 862	-14 869	-11 673
Personalkostnader		-12 686	-9 587	-22 566	-19 683
Avskrivningar		-2 702	-1 000	-4 957	-1 443
Summa rörelsens kostnader		-33 898	-27 871	-64 669	-52 906
Rörelseresultat		4 964	990	1 213	217
Resultat från andelar i intresseföretag		8 827	1 080	11 153	1 271
Resultat från finansiella anl. tillgångar		50 578	121 686	47 823	120 925
Resultat från kortfristiga placeringar	1	4 232	1 296	9 222	1 492
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter		671	-59	558	-256
Resultat före skatt		69 271	124 992	69 970	123 649
Skatt		-2 561	-457	-2 383	-669
Periodens resultat		66 710	124 535	67 586	122 980
Hänförligt till:					
moderbolagets aktieägare		64 932	123 813	66 080	121 927
innehav utan bestämmande inflytande		1 778	722	1 506	1 053
Vinst per aktie		0,12	0,24	0,13	0,23
KONCERNENS BALANSRÄKNING (KSEK)					
TILLGÅNGAR		2021-12-31	2020-12-31		
Goodwill		-	147		
Materiella anläggningstillgångar		139 207	187 165		
Finansiella anläggningstillgångar		849 533	835 977		
Andelar i intresseföretag		60 056	45 830		
Varulager		3 994	3 397		
Kortfristiga fordringar		35 097	13 409		
Kortfristiga placeringar		284 148	313 538		
Likvida medel		123 954	22 576		
Summa tillgångar		1 495 988	1 422 039		
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital hänförligt till mb:s aktieägare		1 462 369	1 396 287		
Innehav utan bestämmande inflytande		7 123	5 617		
Avsättningar		66	-		
Långfristiga skulder		6 161	6 007		
Övriga kortfristiga skulder		20 270	14 128		
Summa eget kapital och skulder		1 495 988	1 422 039		
Totalt antal aktier, före och efter utspädning		522 461 448	522 461 448		
Eget kapital per aktie		2,80	2,67		



KASSAFLÖDESANALYS	2021-07-01 -	2020-07-01 -	2021-01-01 -	2020-01-01 -
KONCERN (KSEK)	2021-12-31	2020-12-31	2021-12-31	2020-12-31
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital	6 702	2 462	4 670	1 133
Kassaflöde från förändring i rörelsekapital	-1 165	6 433	1 169	6 254
Kassaflöde från den löpande verksamheten	5 536	8 895	5 838	7 387
Kassaflöde från investeringsverksamheten	71 947	13 833	97 055	15 867
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	-2 460	-13 105	-1 516	-11 176
Periodens kassaflöde	75 023	9 623	101 377	12 078
Likvida medel vid periodens början	48 930	12 953	22 576	10 498
Likvida medel vid periodens slut	123 954	22 576	123 954	22 576

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL	2021-07-01 -	2020-07-01 -	2021-01-01 -	2020-01-01 -
KONCERN (KSEK)	2021-12-31	2020-12-31	2021-12-31	2020-12-31
Ingående balans	1 397 429	132 113	1 396 287	134 786
Transaktioner med minoritetsintressen	7	-7 196	-	-7 970
Fusion	-	168 059	-	168 059
Nyemission	-	985 894	-	985 894
Förvärv av egna aktier	-	-6 409	-	-6 409
Periodens resultat	64 931	123 826	66 080	121 927
Eget kapital vid periodens utgång	1 462 369	1 396 287	1 462 369	1 396 287

NOT 1 Resultat kortfristiga placeringar

	2021-07-01 -	2020-07-01 -	2021-01-01 -	2020-01-01 -
	2021-12-31	2020-12-31	2021-12-31	2020-12-31
Realisationsresultat	36	-64	2 473	72
Återföring tidigare nedskrivning	-83	401	-	401
Årets nedskrivning	-	-277	-	-277
Erhållna utdelningar och räntor	4 279	1 236	6 750	1 296
Totalt	4 232	1 296	9 222	1492