

The background of the cover features a dark blue field with two large, stylized, overlapping arches in a teal color. The arches are positioned symmetrically, with the top one being larger and the bottom one smaller, creating a sense of depth and movement.

# Arbona

Halvårsrapport Arbona AB (publ)  
Januari–Juni 2023

## Sammanfattning av perioden

Januari-juni 2023

- Koncernens intäkter uppgick till 21,2 MSEK (36,0 motsvarande period föregående år)
- Koncernens rörelseresultat uppgick till -2,4 MSEK (-0,7).
- Koncernens resultat efter skatt uppgick till -5,4 MSEK (-442,5\*).
- Resultat per aktie uppgick till -0,01 SEK (-0,85\*).
- Eget kapital uppgick vid periodens slut till 1 432,6 MSEK (1 293,9) eller 2,74 SEK (2,48) per aktie.
- Koncernens totala tillgångar uppgick till 1 441,0 MSEK (1 323,7)
- Koncernens soliditet uppgick till 99,4% (98,3)

\*Jämförelsetalen har räknats om enligt nya redovisningsprinciper. Se ytterligare information under "Ändring av redovisningsprinciper"

## Kommentar till den finansiella utvecklingen

Intäkterna uppgick till 21,2 MSEK (36,0). Minskningen beror på att det dåvarande dotterbolaget Johnsons i Åre El AB avyttrades i januari, så från februari och framåt så består intäkterna endast av intäkter i de kvarvarande dotterbolagen Tyresö Finmekaniska AB och Merbona Invest AB.

Rörelseresultatet uppgick till -2,4 MSEK (-0,7). Försämringen beror dels på att Johnsons El från och med februari inte längre ingår i rörelseresultatet, och dels på ökade goodwillavskrivningar pga förvärvet av Tyresö Finmekaniska AB.

Resultatet efter skatt uppgick till -5,4 MSEK (-442,5). Resultatet har påverkats positivt av den reavinst som uppstod vid försäljningen av Johnsons El till Woult, och senare av Woults försäljning av Johnsons El, Jemtel och Jemtek till Hjo Installation som delvis redovisas som "Resultat från försäljning av dotterbolag" och delvis som "Resultat från andelar i intressebolag". Resultatet har samtidigt påverkats negativt av nedskrivningar av övriga finansiella tillgångar. Nettoeffekten av dessa finansiella resultatposter uppgick till cirka -2 MSEK.

Koncernens finansiella ställning är stark med 99,4% i soliditet. Den noterade portföljen har utvecklats positivt efter periodens utgång. Värdet på de noterade tillgångarna har efter periodens slut fram till den 29 augusti ökat med 89,5 MSEK.

## Väsentliga händelser under perioden

- Under januari avyttrades dotterbolaget Johnsons i Åre El AB till Woult AB (där Arbonas ägarandel uppgår till 40%). Under maj såldes sedan Woults dotterbolag Johnsons El, Jemtel och Jemtek till Hjo Installation Invest AB. Woult AB har återinvesterat en del av köpeskillingen i Hjo Installation Invest AB. Arbonas andel av återinvesteringen uppgår till <1% av Arbonas substansvärde.
- Arbona har under perioden förvärvat 25% av bolaget RentalCare Sverige AB. Bolaget är verksamt inom bemanning i vårdsektorn.
- Håkan Larsson har anställts och kommer att ansvara för Arbonas satsning på mekanisk industri. Anställningen påbörjades den 1 augusti 2023.
- Den noterade portföljen har koncentrerats till färre innehav.
- Vidare har under perioden insatser löpande gjorts för att ge stöd till portföljbolagen i strategi-, förvärvs- och finansieringsfrågor.

## Väsentliga händelser efter periodens utgång

- Arbonas största innehav till värde, Eastnine, har efter periodens utgång avyttrat sitt ryska intressebolag Mellon Fashion Group. Arbona ser positivt på affären och på att Eastnine numera är ett renodlat fastighetsbolag med stark finansiell ställning.
- Bolagets CFO har valt att lämna Arbona under hösten och som ersättare har Sebastian Östberg anställts. Sebastian tillträder tjänsten den 16 oktober.
- Efter periodens utgång har Arbona dragit in 3 126 005 egna aktier och därefter gjort en fondemission om 3 635 348,3 kronor. Kvotvärdet per aktie uppgår därefter till 1,007 kronor.
- Arbona har slagit ihop aktieslagen A och B aktier och har numera enbart ett aktieslag. Totalt antal aktier uppgår till 519 335 443 st.

## VD har ordet

Första halvåret 2023 har varit en händelserik period. En hel del tid har lagts på affärerna med Johnsons EI, Woult och Hjo Installation. Även om vi på Arbona är långsiktiga och normalt har en "evig" horisont på våra dotterbolag så kan det ibland vara affärsmässigt rätt att sälja ett dotterbolag.

Tyresö Finmekaniska AB har gjort sitt första halvår i vår ägo och fått en bra start med en omsättning på 15,1 MSEK. Under perioden har vi träffat ett flertal andra potentiella förvärv inom mekanisk industri. Det är också glädjande att Håkan Larsson börjat hos oss i augusti som ansvarig för denna satsning.

Vidare har vi under året förvärvat 25% av aktierna i RentalCare Sverige AB, som är verksamma inom bemanning av vårdpersonal. Vi är övertygade om att behovet är stort av mer flexibla bemanningslösningar i vårdsektorn och RentalCare uppvisar fin tillväxt och lönsamhet och drivs av duktiga entreprenörer. Vi har därför goda förhoppningar om att RentalCare ska fortsätta att utvecklas positivt.

BGOG Invest AB, bestående av Likvidum AB och Calculate AB, har haft ett blandat första halvår där räntehöjningarna medfört en tuffare marknad för låneförmedling medan Calculate uppvisar ett något bättre resultat än föregående år.

Rörande förvaltningen av vår aktieportfölj så har vi, sedan Fredrik Isberg kom in, varit lite mer aktiva. Vi har dels koncentrerat vår portfölj till färre innehav, och dels deltagit i en del garantiåtaganden. Den stora händelsen i aktieportföljen inträffade dock nu i augusti när Eastnine slutligen lyckades avyttra innehavet i MFG. Med en fin fastighetsportfölj, stark balansräkning och duktig ledning så har vi förhoppningar om att Eastnine ska kunna fortsätta utvecklas positivt under kommande år.

Om jag blickar framåt så tror vi inte att den generella konjunkturen har bottnat än. Samtidigt börjar vi märka att det är lite mindre konkurrens om bolagen att förvärva, vilket borde göra att det kan dyka upp fler intressanta förvärvs-/investeringsmöjligheter framöver. Vi jobbar därför vidare enligt tidigare kommunicerad strategi:

- Att över tid generera god avkastning med begränsat risktagande.
- Att successivt växla vår noterade aktieportfölj mot onoterade investeringar i takt med att vi hittar intressanta bolag att förvärva eller investera i.
- Att vara branschoberoende, men företrädesvis investera i bolag som befinner sig i, eller vänder sig till, branscher som vi tror är relativt konjunkturokänsliga och/eller gynnas av rådande makrotrender såsom energi, säkerhet, vård/medicinteknik, elektrifiering, återindustrialisering och digitalisering.
- Att bygga företagsgrupper som kan växa både organiskt och med förvärv, likt TCECUR, Woult-gruppen och på sikt inom mekanisk industri där Tyresö Finmekaniska är vårt första bolag.
- Att, tillsammans med ledning och entreprenörer i de bolag vi investerar i, skapa långsiktig och hållbar utveckling och värdetillväxt.

Martin Zetterström, VD Arbona AB (publ)

## Verksamhetsbeskrivning

### Om Arbona

Arbona är ett investeringsbolag vars syfte är att generera stabil värdeökning för sina ägare. Huvudinriktningen är att investera i onoterade bolag som har en beprövad affärsmodell för att tillsammans med ledning och entreprenörer skapa långsiktig och hållbar utveckling och värdetillväxt. I dagsläget har Arbona en större del av kapitalet investerat i noterade tillgångar men den långsiktiga strategin framåt är att i första hand investera i onoterade rörelsedrivande bolag.

Portföljen idag består främst av noterade innehav såsom Eastnine och Investor. Mer detaljerad beskrivning av Arbonas innehav finns under rubriken Finansiella anläggningstillgångar.

### Dotterbolag

#### Tyresö Finmekaniska AB

Tyresö Finmekaniska AB är en legotillverkare med inriktning mot komponenter i främst rostfritt stål, titan, aluminium och tekniska plaster. Verksamheten startade för mer än 50 år sedan och bolaget har utvecklat en expertis inom skärande bearbetning av små komplexa detaljer (Ø1-Ø40 mm) med höga krav på tolerans och noggrannhet. Kunderna finns inom branscher såsom medicinteknik, energi, elektronik och säkerhet.

Bolaget är Arbonas första förvärv inom mekanisk industri. Gruppens redovisade intäkter under perioden uppgick till 15,1 MSEK (14,1) med ett rörelseresultat om 2,3 MSEK (3,5).

#### Merbona Invest AB

Arbona äger 100% i Merbona Invest AB som i sin tur är majoritetsägare i en fastighet i Stockholms innerstad, Kålroten 3. Merbona redovisade under perioden intäkter om 4,9 MSEK (4,3) och ett rörelseresultat om 1,8 MSEK (0,2).

### Tillgångar

Arbonas tillgångar består huvudsakligen av fastigheter, andelar i intressebolag, finansiella anläggningstillgångar (aktier i noterade bolag och onoterade bolag), kortfristiga placeringar samt rörelsetillgångar i dotterbolagen (som konsolideras i Arbonas koncernredovisning).

### Ändring av redovisningsprincip

Arbona har tidigare tillämpat K3 kap 11 vid värdering av aktieportföljen vilket inneburit att den samlade portföljen värderats till det lägsta av anskaffningsvärde och marknadsvärde. Under 2023 har beslut tagits att ändra redovisningsprincip till K3 kap 12 där den samlade portföljen värderas till verkligt värde. Bedömningen är att en ändrad redovisningsprincip ger en tydligare och mer rättvisande bild av värdet på koncernens finansiella tillgångar. Detta berör de finansiella tillgångar som koncernen innehar per bokslutsdagen såsom de noterade och onoterade innehaven. Intressebolag och dotterbolag berörs inte av denna ändring och redovisas som tidigare enligt reglerna för intresse- och dotterbolag.

Effekten av bytet blir att de finansiella innehaven redovisas till verkligt värde i stället för som tidigare, det lägsta av verkligt värde och anskaffningsvärde. Vid utgången av 2021-12-31 fanns ett övervärde om 274,6 MSEK i Arbonas finansiella tillgångar på grund av att det bedömda marknadsvärdet översteg koncernens anskaffningsvärde. Då koncernen tidigare är redovisade enligt principen att tillgångarna tas upp till det lägsta av anskaffningsvärdet och marknadsvärdet innebar värdeökningen ingen resultatpåverkan utan det latent övervärdet redogjordes för i noter och löptext. I samband med bytet av redovisningsprincip till

kapitel 12 så har jämförelseåren räknats om såsom att denna princip använts tidigare år. Detta för att underlätta jämförelsen mellan perioderna.

Under första halvåret 2022 sjönk börserna kraftigt och hela det latent övervärdet som fanns vid utgången 2021-12-31 uttraderades. Då marknadsvärdet understeg det bokförda värdet på de finansiella tillgångarna gjordes en nedskrivning under första halvåret 2022. Även vid utgången av 2022 var marknadsvärdet lägre än anskaffningsvärdet av tillgångarna och värderades således till marknadsvärdet enligt redovisningsprincipen det lägsta av marknadsvärdet och anskaffningsvärdet.

Effekten av byte av redovisningsprincip blir att det ingående egna kapitalet för 2022 justeras såsom om värderingen skett till marknadsvärde vid den tidpunkten. Det ingående egna kapitalet för 2022 ökar således med 274,6 MSEK och motsvarande nedskrivning sker under första halvåret 2022 till följd av värdenedgången under perioden.

Arbonas bedömning är att förändringen av redovisningsprincipen kommer att bidra till en ökad transparens och tydliggöra värdet på de tillgångar som koncernen innehar vid varje rapporteringstillfälle.

Mer information om K3 kapitel 12 finns nedan under rubriken "Redovisningsprinciper och granskning"

### Fastigheter – Materiella anläggningstillgångar

Arbonas fastighetsinnehav utgörs till största delen av fastigheten Kålroten 3 som ligger vid Nytorget i Stockholm. Fastigheten är andelsägd och Arbonas ägarandel uppgår till 62,35%. Totalt består fastigheten av 4 686 kvm boyta och 1 923 kvm lokalyta. Det bokförda värdet på fastigheten uppgår till 124 MSEK och ingen marknadsvärdering görs då fastigheten är andelsägd och omfattas av samägandeavtal. Av denna anledning går inte värdet att fastställa genom att jämföra med marknadsvärdet på en likvärdig helägd fastighet. Arbonas uppfattning är dock att fastigheten är konservativt värderad i förhållande till ett eventuellt försäljningsvärde.

Utöver denna fastighet äger koncernen fastigheten i Tyresö som nyttjas av dotterbolaget Tyresö Finmekaniska AB i dess verksamhet.

### Andelar i intressebolag

Under perioden har Arbona investerat i två bolag, Woult AB samt RentalCare Sverige AB. Tillsammans med de befintliga intressebolagen TCECUR Sweden AB och BGOG Invest AB uppgår därmed antalet intressebolag till fyra stycken vid periodens utgång. Arbona har som regel minst en styrelseledamot i varje intressebolag. Andelarna i intressebolag är bokförda till 148,7 MSEK (79,8). Ökningen mot föregående år beror främst på investeringen i RentalCare Sverige AB samt investeringen i Woult AB (inklusive resultatet som uppstod efter Woults avyttring av Johnsons i Åre El AB, Jemtek AB och Jemtel AB till Hjo Installation AB).

### TCECUR Sweden AB (publ)

Arbona äger cirka 25% i TCECUR. TCECUR består av bolag verksamma inom säker radiokommunikation, installation av brandlarm, passersystem, övervakningstjänster med mera, i första hand inriktade mot företag. Bolaget är noterat på NGM SME. Under perioden har bolaget bytt VD, och Ole Oftedal har gått in som tf VD, samtidigt som Håkan Blomdahl gått in som ordförande.

### BGOG Invest AB

Arbona äger 20% i BGOG Invest AB, som i sin tur äger 100% av aktierna i Likvidum AB samt Calculate Group Sverige AB. Verksamheterna utgörs av låneförmedling till privatpersoner, samt bransch- och

värderingsrapporter till små- och medelstora bolag. Under perioden har bolagen tillsammans omsatt 28,6 (29,1) MSEK med ett rörelseresultat om 4,1 MSEK (5,5).

### RentalCare Sverige AB

Under perioden förvärvades 25% av aktierna i RentalCare Sverige AB (med dotterbolagen RentalCare Norge AS och Scandoc AB). RentalCare AB är ett bemanningsbolag som jobbar med att förse offentliga sektorn samt privata aktörer med personal inom vård och omsorg. Första halvåret 2023 omsatte gruppen 225,3 MSEK (155,1) med ett rörelseresultat om 7,5 MSEK (4,3).

### Woult AB

Arbona har tillsammans med övriga ägare i Johnsons i Åre EI AB och Jemtel AB bildat ett nytt bolag, Woult AB där Arbonas ägarandel uppgår till 40%. I januari i år förvärvade Woult 100% av aktierna i Johnson i Åre EI AB, Jemtek AB samt Jemtel AB. I maj avyttrades Johnson i Åre EI AB, Jemtek AB samt Jemtel AB till Hjo Installation Invest AB. Kvarvarande tillgångar i Woult AB består av fastigheter (som används av Johnsons EI, Jemtel samt ett par externa hyresgäster) samt minoritetsägande i Hjo Installation Invest AB, Larm & Signalteknik i Östersund AB och Solenergi Norr AB. Den sammanlagda resultateffekten för Arbona efter transaktionerna ovan uppgår till 23,8 MSEK och redovisas delvis som resultat från försäljning av dotterbolag och delvis som resultat från intressebolag.

### Finansiella anläggningstillgångar

Arbona innehar idag noterade och onoterade aktier genom kapitalförsäkringar och depåer beroende på vilken form som lämpar sig bäst. Värderingen av de noterade innehaven sker till marknadsvärde och ses som en och samma portfölj inom koncernen. Värderingen av de onoterade innehaven görs halvårsvis och baserat på principerna redovisade under rubriken "Redovisningsprinciper och granskning".

Totala portföljvärdet uppgår till 1 071,5 MSEK fördelat enligt nedan;

Noterade innehav	Börsvärde per 30 juni (MSEK)	Onoterade innehav	Bokfört värde (MSEK)
Eastnine	249,6	Nextory	14,8
Investor	130,3	Mercodia	11,4
Diös Fastigheter	68,9	Attgeno	7,2
MEKO	46,0	ZealiD	7,0
Holmen	44,4	Visiba Group	5,2
Byggmax	41,0	SKSP Invest AB	3,0
Industrivärden	35,4		
Attendo	34,1		
Millicom	30,8		
Nordea	29,3		
Academedica	28,9		
Hoist Finans	22,9		
Aligro Planet	22,0		
Ferronordic	20,2		
Pricer	17,8		
Ericsson	16,4		
Castellum	14,9		
Likviditet i kapitalförsäkringar	83,5		
Övriga innehav	86,6		
<b>Summa</b>	<b>1 022,9</b>	<b>Summa</b>	<b>48,6</b>

Den sammanlagda värdeförändringen avseende de noterade innehaven från halvåret till den 29 augusti 2023 uppgår till 89,5 MSEK. Värdeökningen är till större delen hänförlig till Eastnines kursuppgång under perioden.

## Koncernens resultaträkning i sammandrag

KONCERNENS	2023-01-01	2022-01-01	2022-01-01
RESULTATRÄKNING (KSEK)	2023-06-30	2022-06-30	2022-12-31
Nettoomsättning	21 069	35 537	84 582
Övriga intäkter	149	469	869
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>21 218</b>	<b>36 006</b>	<b>85 451</b>
Handelsvaror	-5 104	-16 554	-36 902
Övriga externa kostnader	-6 105	-6 759	-13 210
Personalkostnader	-9 006	-11 649	-24 850
Avskrivningar	-3 365	-1 738	-3 762
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-23 580</b>	<b>-36 700</b>	<b>-78 724</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-2 362</b>	<b>-694</b>	<b>6 727</b>
Resultat från försäljning av dotterbolag	10 528	-	-
Resultat från andelar i intresseföretag	11 493	848	18 107
Resultat från finansiella anl. tillgångar	-27 536	-442 663	-318 741
Resultat från kortfristiga placeringar	3 439	54	56
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	110	73	294
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-4 328</b>	<b>-442 382</b>	<b>-293 557</b>
Skatt	-1 122	-120	-2 859
<b>Periodens resultat</b>	<b>-5 449</b>	<b>-442 504</b>	<b>-296 416</b>
Hänförligt till:			
moderbolagets aktieägare	-4 707	-443 077	-299 599
innehav utan bestämmande inflytande	-742	574	3 183
<b>Resultat per aktie</b>	<b>-0,01</b>	<b>-0,85</b>	<b>-0,57</b>

## Koncernens balansräkning i sammandrag

### KONCERNENS BALANSRÄKNING (KSEK)

TILLGÅNGAR	2023-06-30	2022-06-30	2022-12-31
Goodwill	9 782	-	10 889
Materiella anläggningstillgångar	146 720	138 557	162 575
Finansiella anläggningstillgångar	1 071 515	1 002 207	1 102 851
Andelar i intresseföretag	148 737	61 011	79 837
Varulager	7 704	3 994	11 270
Kortfristiga fordringar	8 226	34 839	43 535
Kortfristiga placeringar	-	9 720	9 720
Likvida medel	48 280	73 386	59 786
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 440 965</b>	<b>1 323 714</b>	<b>1 480 463</b>

### EGET KAPITAL OCH SKULDER

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	1 432 642	1 293 872	1 437 349
Innehav utan bestämmande inflytande	-	7 697	10 306
Avsättningar	862	-	1 404
Långfristiga skulder	463	6 161	6 161
Övriga kortfristiga skulder	6 998	15 984	25 243
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>1 440 965</b>	<b>1 323 714</b>	<b>1 480 463</b>

Totalt antal aktier	522 461 448	522 461 448	522 461 448
Eget kapital per aktie	2,74	2,48	2,75



## Koncernens kassaflöde i sammandrag

KASSAFLÖDESANALYS	2023-01-01	2022-01-01	2022-01-01
KONCERN (KSEK)	2023-06-30	2022-06-30	2022-12-31
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital	-319	-1 425	7 750
Kassaflöde från förändring i rörelsekapital	-3 051	-1 606	-8 185
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-3 370	-3 031	-435
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-7 687	-47 537	-64 301
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	0	0	568
Periodens kassaflöde	-11 507	-50 568	-64 168
Likvida medel vid periodens början	59 786	123 954	123 954
Likvida medel vid periodens slut	48 280	73 386	59 786

## Koncernens förändring av eget kapital

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL	2023-01-01	2022-01-01	2022-01-01
KONCERN (KSEK)	2023-06-30	2022-06-30	2022-12-31
Ingående balans	1 437 349	1 462 369	1 462 369
Effekt av ändrad redovisningsprincip	-	274 579	274 579
Periodens resultat	-4 707	-443 077	-299 599
Eget kapital vid periodens utgång	1 432 642	1 293 872	1 437 349

## Kommande bokslutskommuniké

Bokslutskommunikén kommer att offentliggöras den 28 februari 2024.

## Om aktien

Aktiekapitalet uppgick vid periodens slut 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.

Efter periodens utgång har Arbona dragit in 3 126 005 aktier och slagit ihop aktieslagen. Antalet aktier uppgår efter indragningen till 519 335 443 aktier.

## Redovisningsprinciper och granskning

Rapporten är upprättad enligt BFNAR 2012:1 (K3 regelverket) för koncernen. Under 2023 har koncernen ändrat redovisningsprincipen från K3 kapitel 11 till K3 kapitel 12 vilket innebär att koncernen löpande värderar sina finansiella innehav till verkligt värde.

Det som menas med verkligt värde är det belopp till vilket en tillgång skulle kunna överlåtas mellan kunniga parter som är oberoende av varandra och som har ett intresse att affären genomförs. Förändringen av verkligt värde redovisas i resultaträkningen under "Resultat från finansiella poster". I första hand ska värdet bestämmas enligt marknadsvärdet av noterade priser på en aktiv marknad.

För onoterade innehav där det saknas en aktiv marknad ska det verkliga värdet i första hand baseras på nyligen genomförda transaktioner. Den transaktionsbaserade värderingen kan dock justeras vid varje rapporttillfälle om bedömningen är att det verkliga värdet har förändrats.

Tillgångarnas verkliga värde fastställs vid varje rapporttillfälle.

I övrigt använder koncernen samma redovisningsprinciper som tidigare år.

Rapporten har inte granskats av bolagets revisor.

## Arbona AB (publ)

Org. Nr 556541-8869

Stockholm den 31 augusti, 2023

### Kontaktuppgifter

VD: Martin Zetterström

E-post: [martin@arbona.se](mailto:martin@arbona.se)

Mobil: +46 733 14 14 06

Hemsida: [www.arbona.se](http://www.arbona.se)

Denna information är sådan information som Arbona AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 31 augusti kl. 08:30 CET