

The background features a dark blue field with two large, overlapping, stylized wave shapes in a vibrant teal color. The waves are composed of thick, rounded lines that create a sense of movement and depth.

# Arbona

# Kvartalsuppdatering

Q1 2026

# Kommentarer kring Q1 2026

## Motgångar möts med handlingskraft – våra bolag visar styrka och vi fortsätter att bygga för framtiden

För första kvartalet så blev resultatet per aktie -0,10 kr/aktie (-0,09), främst drivet av ett negativt resultat i Arbona Industri pga branden i Lann, samt en svagt negativ avkastning i kapitalförvaltningen.

Kvartalet inleddes med en allvarlig brand i Lann Industries. Men det som kommit att definiera kvartalet är inte olyckan i sig – det är hur organisationen hanterade den. Produktionen är tillbaka på nästan full kapacitet, kundleveranserna har säkrats och kostnaderna är identifierade. Ett imponerande kvitto på den styrka och handlingskraft som finns i bolaget, och jag är övertygad om att vi går stärkta ur detta.

Bortsett från branden har kvartalet präglats av en stabil utveckling i våra bolag. Termodyn uppvisar tydlig tillväxt, Transportteknik växer både organiskt och med förvärv, och det är glädjande att se hur det affärsutvecklingsarbete vi sjösatte under 2025 nu börjar ge konkreta resultat. Marknaden som helhet är dock fortfarande avvaktande. Kunder dröjer med beslut och osäkerheten kring tullar, handelskonflikter och geopolitiska spänningar gör det svårare än vanligt att förutspå hur resten av året utvecklas. Vi fokuserar på det vi kan kontrollera vilket, är att vara en stadig partner till våra kunder.

Kapitalförvaltningen levererade en avkastning om -2,3% vilket vi anser är stabilt jämfört med småbolagsindex som var ner -7,9% i samma period. Millicom, Attendo och Nordrest bidrog positivt, medan en svag utveckling i Eastnine drog ned den totala portföljutvecklingen något.

Jag vill också nämna vårt nyaste affärsområde Sharpest Development, som vi etablerade i slutet av 2025. Det är glädjande att se att det första bolaget, OMAI, redan är igång, anställer personal och tar form. Dessutom är ett andra bolag på väg in. Utvecklingen följer plan och det blir spännande att bygga den gruppen vidare.

Under kvartalet har vi också välkomnat två nya bolag till Arbona-familjen: Pheenix Alpha, en världsledande tillverkare av utrustning för vinylskiveproduktion med en unik position på en attraktiv nischmarknad, samt Boier Bilverktyg, en välskött distributör inom fordonseftermarknaden. Båda är precis den typ av bolag vi söker – lönsamma, nischade och med erfarna ledningsteam som vi ser fram emot att arbeta tillsammans med.

Martin Zetterström, VD

## Finansiell översikt

	2026 Q1	2025 Q1	R12
Resultat per aktie *	-0,10	-0,09	0,18
Eget kapital per aktie *	3,78	3,59	-

\* Hänförligt till moderbolagets aktieägare

## Arbonas strategi

- Att över tid generera god avkastning med begränsat risktagande.
- Att successivt växla vår noterade aktieportfölj mot långsiktiga investeringar i bolag där vi kan vara aktiva ägare.
- Att vara branschoberoende, men i huvudsak investera i lönsamma bolag med dokumenterad historik.
- Att bygga företagsgrupper som kan växa både organiskt och med förvärv. Framförallt inom de affärsområden där vi nu har påbörjat satsningar.
- Att, tillsammans med ledning och entreprenörer i de bolag vi investerar i, skapa långsiktig och hållbar utveckling och värdetillväxt.



# Om Arbona

Arbona är ett investeringsbolag vars syfte är att generera stabil värdeökning för sina ägare.



**A**rbonakoncernen är strukturerad i två delar: Aktivt ägande och Kapitalförvaltning. Aktivt ägande innebär i de flesta fall ett majoritetsägande och/eller representation i styrelsen. Den delen har fyra olika affärsområden; Industri, Transportteknik, Fastigheter, samt Minoritetsägda innehav. Kapitalförvaltningen består av noterade och onoterade innehav.

Huvudinriktningen är att till rimliga värderingar investera i onoterade bolag med beprövad affärsmodell för att tillsammans med ledning och entreprenörer skapa långsiktig och hållbar utveckling och värdetillväxt. Strategin för bolagsutveckling baseras på att via en decentraliserad styrmodell behålla företagets entreprenörsanda, och därtill addera ledarskap, kunskap, processer och finansiella resurser. I dagsläget har Arbona en större del av kapitalet investerat i noterade tillgångar men den långsiktiga strategin framåt är att primärt förvärva i rörelsedrivande bolag.

## Aktivt ägande

-  Industri
-  Transportteknik
-  Fastigheter
-  Minoritetsägda innehav

## Kapitalförvaltning

-  Noterade innehav
-  Onoterade innehav



## Aktivt ägande

Arbonas aktiva ägande består av fyra affärsområden: Industri, Transportteknik, Fastigheter och Minoritetsägda innehav.

# Industri

Kvartalet har präglats av både utmaningar och möjligheter. Lann Industries hanterade en allvarlig brand med stor handlingskraft, medan affärsområdets övriga bolag utvecklades stabilt. Förvärvet av Pheenix Alpha tillför en spännande och välpositionerad verksamhet till gruppen.

**A**rets inledning präglades av en allvarlig brand i Lann Industries som fick betydande konsekvenser för produktionen. Tack och lov resulterade olyckan inte i några personskador. Bolaget agerade snabbt och beslutsamt för att säkerställa kundleveranser och återstarta produktionen inom mycket kort tid.

I affärsområdets övriga bolag har volymerna utvecklats stabilt under kvartalet, och för Termodyn har tillväxten varit tydligt positiv. Ett strukturerat affärsutvecklingsarbete pågår nu i samtliga bolag, med väldefinierade fokusområden och konkreta aktivitetsplaner.

Ledningen i Lann har visat ett starkt och stabilt ledarskap i en krävande situation och åtnjuter ett brett förtroende inom organisationen. I takt med att verksamheten nu successivt stabiliseras ser vi goda förutsättningar för en fortsatt positiv utveckling av bolaget.

Under kvartalet förvärvades 91% av Pheenix Alpha, en världsledande tillverkare av utrustning för produktion av vinylskivor, ett segment som uppvisat stabil tillväxt under lång tid. Bolaget innehar en unik position på en attraktiv och nischad marknad, och vi ser mycket fram emot att tillsammans med ledning och medarbetare vidareutveckla verksamheten.

MSEK	2026 Q1	2025 Q1	R12
Nettoomsättning	195,1	212,0	782,9
EBITDA	-6,4	22,4	37,9
EBITA	-15,9	13,3	0,5
Adj. EBITA	8,1	13,3	24,5
Adj. EBITA-marginal (%)	4,2%	6,3%	3,1%

## Kommentarer till den finansiella utvecklingen

Omsättningen under kvartalet minskade med 16,9 MSEK och den organiska omsättningstillväxten för de enheter som även ägdes under jämförelseperioden var -9,3%. Majoriteten av minskningen är hänförlig till Lann Industries, vilket i huvudsak förklaras av branden. Bolagen konsolideras från förvärvstidpunkten enligt tabellen med bolagsstruktur nedan. Således omfattar jämförelseperioden inte Pheenix Alpha AB.

EBITDA och EBITA i tabellen nedan inkluderar samtliga kända kostnader relaterade till branden i Lann Industries, inklusive en reservering för framtida bedömda brandrelaterade kostnader. Den totala resultateffekten bedöms uppgå till -24 MSEK och har i sin helhet belastat första kvartalet.

Adj. EBITA är justerat för den uppskattade resultateffekten från branden om 24 MSEK, som är en extraordinär kostnad av engångskaraktär.

Adj. EBITA-marginal uppgick för kvartalet till 4,2%.

Bolagsstruktur	Förvärvstidpunkt	Ägande	Huvudkontor	Senaste årsomsättning
<b>Arbona Industri</b>		<b>85%</b>		
- Tyresö Finmekaniska AB	2022-12	100%	Tyresö	26,2 MSEK
- Termodyn Industri AB	2024-01	100%	Motala	65,6 MSEK
- GLS Laserstans AB	2024-05	100%	Gnosjö	159,4 MSEK
- GLS Henjo AB	2024-05	100%	Ljungby	184,4 MSEK
- Lann Industries Sweden AB <sup>1</sup>	2024-07	100%	Värnamo	373,4 MSEK
- Pheenix Alpha AB	2026-03	91%	Sigtuna	75,9 MSEK

<sup>1</sup> Inkl Hallborn Metall AB som under 2025 fusionerades in i Lann.

# Transportteknik

Arbonas affärsområde Transportteknik fortsatte under det första kvartalet att utvecklas i linje med vår strategi att bygga en stark och lönsam företagsgrupp inom segmentet. Verksamheten omfattar idag Bergs Fegen AB, Yourex AB samt Boier Bilverktyg AB.

**B**ergs Fegen AB, en av Sveriges ledande aktörer inom påbyggnationer för timmertransporter, hade en svag start i inledningen av året till följd av låg fakturering i januari. Tappet hämtades successivt hem under slutet av kvartalet. Marknaden har varit avvaktande, men bolaget har anpassat verksamheten och fortsatt stärka sin operativa struktur. Order- och offertaktiviteten visar tecken på förbättring inför kommande kvartal.

Yourex AB, som är verksam inom eftermarknadsprodukter till fordonsindustrin, utvecklades omsättningsmässigt i nivå med föregående år. Resultatet belastas fortsatt av investeringar i ny IT-plattform. Implementeringen fortlöper enligt plan och utgör en viktig grund för ökad effektivitet och fortsatt tillväxt.

Boier Bilverktyg AB, en nischad distributör av verktyg och utrustning till fordonsmarknaden, konsolideras från februari 2026 och har haft en positiv start. Under kvartalet har fokus legat på att fördjupa förståelsen för verksamheten och utarbeta en affärsplan som ska ligga till grund för bolagets långsiktiga utveckling inom gruppen.

Parallellt fortsätter vi att aktivt utvärdera nya förvärvsmöjligheter inom Transportteknik, med målet att långsiktigt bredda och utveckla gruppen.

## Kommentarer till den finansiella utvecklingen

Omsättningen under kvartalet ökade med 7,8 MSEK, vilket i huvudsak är hänförligt till förvärvet av Boier Bilverktyg. Den organiska omsättningstillväxten för de enheter som även ägdes under jämförelseperioden var 2,4%.

Bolagen konsolideras från förvärvstidpunkten enligt tabellen med bolagsstruktur nedan. Således omfattar jämförelseperioden inte Boier Bilverktyg AB.

EBITA-marginalen uppgick för kvartalet till 5,3%.

MSEK	2026 Q1	2025 Q1	R12
Nettoomsättning	37,8	30,0	129,7
EBITDA	2,5	2,5	5,9
EBITA	2,0	1,9	3,7
EBITA-marginal (%)	5,3%	6,5%	2,9%

Bolagsstruktur	Förvärvstidpunkt	Ägande	Huvudkontor	Senaste årsomsättning
<b>Transportteknik</b>		<b>74%</b>		
- Bergs Fegen AB	2023-12	100%	Fegen	93,8 MSEK
- Yourex AB (inkl dotterbolag)	2025-01	100%	Solna	28,1 MSEK
- Boier Bilverktyg AB	2026-02	100%	Värmdö	31,0 MSEK

# Fastigheter

Arbonas affärsområde Fastigheter drivs genom den helägda dotterkoncernen Merbona Invest och innehar fastigheter genom helägda dotterbolag. I nuläget finns tre fastighetsbolag i gruppen.

Det första av fastighetsbolagen är majoritetsägare i andelsfastigheten Kålroten 3 på Södermalm i Stockholm (bild ovan). Ägarandelen uppgår till 62,35 %. Totalt består fastigheten av 4 686 kvm boyta och 1 923 kvm lokalyta. Det bokförda värdet på Arbonas andel av fastigheten uppgår till 124,1 MSEK och ingen marknadsvärdering görs då fastigheten är andelsägd och omfattas av samägandeaftal. Av denna anledning går inte värdet att fastställa genom att jämföra marknadsvärdet på en likvärdig helägd fastighet. Arbonas uppfattning är dock att fastigheten är konservativt värderad i förhållande till ett eventuellt försäljningsvärde.

Det andra bolaget Konvex Fastighetsförvaltning äger industrifastigheten Plåtslagaren 5 i Tyresö där Arbonas dotterbolag Tyresö Finmekaniska bedriver sin verksamhet.

Total yta är 1 000 kvm. Bokfört värde på fastigheten är 16,4 MSEK.

Det tredje bolaget Arabo AB äger industrifastigheten Gädersta 7:1 i Sigtuna där Arbonas dotterbolag Pheenix Alpha bedriver sin verksamhet. Total yta är 1 480 kvm. Bokfört värde på fastigheten är 11,8 MSEK.

## Kommentarer till den finansiella utvecklingen

Intäktsökningen mot föregående år är till stor del hänförlig till förvärvet av Arabo AB som konsolideras från och med mars. Resultatförsämringen beror på ökade drifts- och underhållskostnader.

MSEK	2026 Q1	2025 Q1	R12
Hysesintäkter	3,4	3,2	12,4
EBIT	1,0	1,1	4,5
EBIT-marginal (%)	29,1%	35,8%	36,7%

Bolagsstruktur	Förvärvstidpunkt	Ägande	Placering	Senaste årsomsättning
<b>Merbona Invest</b>		<b>100%</b>		
- Fastighetsaktiebolaget KRot 3	2017-11	100%	Södermalm	10,8 MSEK
- Konvex Fastighetsförvaltning AB	2022-12	100%	Tyresö	1,4 MSEK
- Arabo AB	2026-03	100%	Sigtuna	1,4 MSEK

# Minoritetsägda innehav

**TCECURs** första kvartal präglades av lägre omsättning, men med förbättrat kassaflöde och minskad belåning. Lönsamheten är fortsatt otillräcklig, men genomförda strukturåtgärder skapar successivt förutsättningar för framtiden.

**BGOG Invests** verksamhet, genom dotterbolagen Trygga Group och Calculate, uppvisar ett starkt första kvartal med 50% omsättningstillväxt och ett kraftigt resultatlyft.

**Woult AB** består av fastigheter i Jämtland samt ett minoritetsägende i SolEnergi Norr AB. Eget kapital uppgår till 19,9 MSEK.

**RentalCare** verkar fortsatt i ett tufft klimat för vårdbehandling med en otillfredställande lönsamhet som följd.

TCECUR Sweden AB (publ), MSEK	2026 Q1	2025 Q1	R12
Nettoomsättning	129,1	136,3	541,1
EBT	2,7	1,4	-23,9
EBT-marginal %	2,1%	1,0%	-4,4%

BGOG Invest AB, MSEK			
Nettoomsättning	18,3	12,2	67,2
EBT	2,8	1,3	10,4
EBT-marginal %	15,3%	11,1%	15,4%

Woult AB, MSEK			
Nettoomsättning	0,5	0,5	2,0
EBT	0,2	0,0	-13,2
EBT-marginal %	40,9%	n/a	n/a

RentalCare Sverige AB, MSEK			
Nettoomsättning	59,9	72,3	267,1
EBT	-2,2	-1,2	-1,5
EBT-marginal %	-3,7%	-1,7%	-0,6%

Innehav	Förvärvstidpunkt <sup>1</sup>	Ägande	Huvudkontor	Senaste årsomsättning
TCECUR Sweden AB (publ)	2019-04	25%	Stockholm	548,3 MSEK
BGOG Invest AB	2022-11	20%	Johanneshov	61,1 MSEK
Woult AB	2023-01	49,9%	Östersund	2,0 MSEK
RentalCare Sverige AB	2023-05	28%	Stockholm	279,5 MSEK

<sup>1</sup> Avser tidpunkt för första förvärv, därefter kan det ha skett tillkommande förvärv.

# Kapitalförvaltning

Arbona innehar noterade och onoterade aktier genom kapitalförsäkringar och depåer.

# Noterade och onoterade innehav

Värderingen av de noterade innehaven sker till verkligt värde och baseras på den noterade kursen på bokslutsdagen. Den onoterade delen värderas också till verkligt värde och där görs värdering vanligen enligt senaste transaktion. Innehav i TCECUR Sweden AB redovisas som ett intressebolag och finns därför inte med i listan nedan.

De noterade innehaven som bidrog positivt till värdeutveckling i kvartalet var framförallt Millicom, Attendo och Nordrest Holding. De innehav som utvecklats negativt och

som förklarar den totalt sett negativa värdeutvecklingen var Eastnine och Apotea.

Några av periodens större förändringar har varit att öka innehaven i OEM International och Apotea, addera de nya innehaven Enity och Lucara Diamond, och samtidigt minska innehaven i Millicom och Nordrest Holding.

Totala portföljvärdet uppgick vid periodens slut till 1 225,5 MSEK, fördelat enligt uppställningen nedan.

Noterade innehav	Marknadsvärde per 31 mars 2026 (MSEK)	Andel av portfölj	Onoterade innehav	Marknadsvärde per 31 mars 2026 (MSEK)	Andel av portfölj
Eastnine	263,6	21,5%	Mercodia	11,4	0,9%
Millicom	104,9	8,6%	Nextory	7,8	0,6%
OEM International	92,3	7,5%	ZeallD	5,2	0,4%
Attendo	80,5	6,6%	Visiba Group	5,2	0,4%
Ferronordic	75,4	6,2%	Hjo Installation	4,7	0,4%
Apotea	63,3	5,2%	Attgeno	0,0	0,0%
Diös Fastigheter	60,6	4,9%			
MEKO	50,6	4,1%			
Nordrest Holding	47,2	3,8%			
Arjo B	44,6	3,6%			
WS WeSports	42,1	3,4%			
Byggmax	40,8	3,3%			
JM	16,0	1,3%			
John Mattson Fast.	15,4	1,3%			
Enity	12,7	1,0%			
Garö	11,2	0,9%			
Lucara Diamond	10,8	0,9%			
Fabege	9,1	0,7%			
Binero Group	8,0	0,7%			
Övriga innehav	50,8	4,1%			
Likviditet i kapitalförsäkringar	91,5	7,5%			
<b>Marknadsvärde 2026-03-31</b>	<b>1 191,2</b>	<b>97,2%</b>		<b>34,3</b>	<b>2,8%</b>
<b>Marknadsvärde 2026-01-01</b>	<b>1 199,4</b>			<b>34,3</b>	
Avyttring eller uttag ur portföljen	0,0			0,0	
Förvärv eller insättning till portföljen	19,3			0,0	
Värdeförändring portfölj	-27,5			0,0	
<b>Marknadsvärde 2026-03-31</b>	<b>1 191,2</b>			<b>34,3</b>	



### **Arbona AB (publ)**

Org. Nr 556541-8869

Stockholm den 29 april 2026

### **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)

### **Finansiell kalender**

2026-05-28

Årsstämma

2026-08-27

Halvårsrapport H1 2026

2026-10-28

Kvartalsuppdatering Q3 2026