

Arbona

Kvartalsuppdatering

Q1 2025

Kommentarer kring Q1 2025

Ovanligt stor osäkerhet och blandade resultat

Arets första kvartal har präglats av ovanligt stor osäkerhet kring framtida konjunktur och stora rörelser på de finansiella marknaderna. Tullar, handelskrig och väpnade krig och konflikter är generellt inte bra för vare sig konjunkturer eller borsklimatet. Samtidigt står Europa inför en gigantisk uppgift att rusta upp både försvar och infrastruktur vilket kan gynna vissa delar av industrin och näringslivet.

Vår industrigrupp har en viss, men relativt låg, direkt exponering mot USA men en större indirekt exponering via andra kunder. Vi ser i många fall att våra kunder blir avvaktande vilket påverkar orderingången negativt, samtidigt får vi nya förfrågningar och har även vunnit ordrar till helt nya kunder under kvartalet vilket är positivt. Resultatnivåerna som helhet är också något bättre första kvartalet än under föregående kvartal, även om resultaten är lite blandade mellan bolagen.

Vår börsportfölj har, liksom börsen som helhet, rört sig en hel del under och efter kvartalet. Per sista mars var värdet på vår börsportfölj ned cirka 4% från årsskiftet, men per sista april är den tillbaka på ungefär samma nivå som vid årsskiftet.

I tider av stor osäkerhet gäller det att inte drabbas av vare sig panik eller passivitet. Så vi fortsätter att fokusera på ständiga förbättringar i våra befintliga bolag, samt söker efter nya förvärv. Vi har för närvarande ett antal spännande dialoger igång.

För kapitalförvaltningen innebär de stora rörelserna på finansmarknaderna att det dyker upp en hel del möjligheter som vi försöker ta vara på.

Martin Zetterström, VD

Arbonas strategi framåt

- 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 två affärsområden där vi nu har påbörjat satsningar, tillverkande industri och transportteknik.
- 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.

Arbonakoncernen är strukturerad i två delar; Aktivt ägande och Kapitalförvaltning. Aktivt ägande innebär i de flesta fall ett majoritetsägande eller representation i styrelsen. Den delen har fyra olika vertikaler; Industri, Transportteknik, Merbona Invest, 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
-  Merbona Invest
-  Minoritetsägda innehav

Kapitalförvaltning

-  Noterade innehav
-  Onoterade innehav

Aktivt ägande

Arbonas aktiva ägande består av fyra vertikaler; Industri, Transportteknik, Merbona Invest och Minoritetsägda innehav.

Industri

Kvartalet har präglats av marknadsosäkerhet och lägre volymer än förväntat hos flera av våra enheter med svagare resultat som följd. Samtidigt har flera nya intressanta kundorder vunnits vilket lägger en god bas för framtiden och påvisar bolagens attraktiva erbjudande.

Under perioden är gruppens volym ned ca 10% pro forma jämfört föregående år, några enheter har dock drabbats hårdare och arbete med kostnadsanpassningar pågår. Under kvartalet har också mycket arbete pågått med den planerade fusionen mellan Lann Industries och Hallborn Metall vilket driver en del kostnader av engångskaraktär. Arbetet med fusionen fortgår enligt plan och bedöms fullt genomfört under början av Q3-25.

Under perioden har Lann Industries fått en första order från en ny kund inom försvarssegmentet och även hos Termodyn Industri har projekt från helt nya kunder vunnits.

Kommentarer till den finansiella utvecklingen

Vid jämförelse mellan åren inkluderar 2024 Tyresö Finmekaniska och Termodyn Industri, medan 2025 omfattar samtliga koncernens bolag.

EBITA-marginalen uppgick för perioden till 6,5% vilket en förbättring mot tidigare kvartal med jämförbara enheter, men klart under föregående års första kvartal, vilket visserligen var onormalt starkt. Det arbete med att anpassa organisation och kostnadsbild som genomfördes föregående år börjar nu visa sig resultatmässigt i några av bolagen, medan det fortfarande släpar i andra. Resultatet hålls dessutom tillbaka av enheter som underpresterar.

Den organiska omsättningstillväxten för de enheter som även ägdes under jämförelseperioden var för perioden negativ med 31%.

EBITDA för Industrigruppen uppgick för perioden till 22,9 MSEK (6,5).

MSEK	2025 Q1	2024 Q1	Förändring %
Nettoomsättning	212,0	33,1	540%
EBITA	13,8	5,4	153%
EBITA-marginal (%)	6,5%	16,4%	

Bolagsstruktur	Förvärvstidpunkt	Ägande	Huvudkontor	Senaste årsomsättning
Arbona Industri		85%		
- Tyresö Finmekaniska AB	2022-12	100%	Tyresö	31,6 MSEK
- Termodyn Industri AB	2024-01	100%	Motala	74,7 MSEK
- GLS Laserstans AB	2024-05	100%	Gnosjö	169,4 MSEK
- GLS Henjo AB	2024-05	100%	Ljungby	199,8 MSEK
- Lann Industries Sweden AB	2024-07	100%	Värnamo	337,1 MSEK
- Hallborn Metall AB	2024-07	100%	Gnosjö	66,2 MSEK

Transportteknik

Arbonas verksamhetsområde Transportteknik fortsatte under perioden att utvecklas enligt strategin att bygga en stark och lönsam företagsgrupp inom segmentet. Verksamheten omfattar idag Bergs Fegen AB och Yourex AB.

Bergs Fegen är en av Sveriges ledande aktörer inom påbyggnationer för timmertransporter. Yourex, förvärvat i januari 2025, är en grossist specialiserad på eftermarknadsprodukter för personbilar, lastbilar och andra tunga fordon.

Under perioden har vi fortsatt att utveckla våra befintliga bolag samtidigt som vi aktivt identifierar nya förvärvsmöjligheter inom Transportteknik. För Bergs Fegen har arbetet särskilt fokuserat på att optimera verksamheten och stärka grunden för långsiktig, lönsam tillväxt. Positivt är att både orderboken och offertvolymen ökat mot slutet av kvartalet, vilket skapar förutsättningar för en återhämtning under det tredje kvartalet. Utmanande är dock att beläggningen förväntas fortsatt vara låg under det andra kvartalet.

Yourex har påverkats av svagare marknadsförhållanden jämfört med föregående år, främst på grund av varmare

väderförhållanden. Marknaden stabiliserades dock mot slutet av perioden och arbetet med att bredda erbjudandet samt stärka kundrelationerna fortgår för att återta tillväxt.

Kommentarer till den finansiella utvecklingen

Yourex AB förvärvades i januari 2025 och jämförelsesiffrorna avser därmed endast Bergs Fegen. Den organiska omsättningstillväxten var för perioden negativ med 22%.

EBITA-marginalen uppgick för perioden till 6,5%, en minskning mot föregående, huvudsakligen till följd av lägre volymer.

EBITDA för Transportteknikgruppen uppgick för perioden till 2,5 MSEK (3,0).

MSEK	2025 Q1	2024 Q1	Förändring %
Nettoomsättning	30,0	29,4	2%
EBITA	1,9	2,5	-23%
EBITA-marginal (%)	6,5%	8,6%	

Bolagsstruktur	Förvärvstidpunkt	Ägande	Huvudkontor	Senaste årsomsättning
Transportteknik		74%		
- Bergs Fegen AB	2023-12	100%	Fegen	120,7 MSEK
- Yourex AB	2025-01	100%	Solna	31,4 MSEK

Merbona Invest AB

Merbona Invest är en helägd dotterkoncern inom Arbona som innehar fastigheter genom helägda dotterbolag. I nuläget finns två fastighetsbolag i gruppen.

Det ena fastighetsbolaget 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 vår andel av fastigheten uppgår till 120,4 MSEK och ingen marknadsvärdering görs då fastigheten är andelsägd och omfattas av samägandeavtal. 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 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 17,0 MSEK.

Kommentarer till den finansiella utvecklingen

Intäktsökningen och resultatförbättringen är hänförlig till indexuppräknig av hyrorna.

MSEK	2025 Q1	2024 Q1	Förändring %
Hysesintäkter	3,2	3,1	4%
EBIT	1,1	1,0	13%
EBIT-marginal (%)	35,8%	32,8%	

Bolagsstruktur	Förvärvstidpunkt	Ägande	Placering	Senaste årsomsättning
Merbona Invest		100%		
- Fastighetsaktiebolaget KRot 3	2017-11	100%	Södermalm	9,9 MSEK
- Konvex Fastighetsförvaltning	2022-12	100%	Tyresö	1,4 MSEK

Minoritetsägda innehav

TCECUR släpper sin kvartalsrapport för det första kvartalet först den 19 maj och vi hänvisar till den för utförligare beskrivning av deras kvartal.

BGOG Invests verksamhet genom dotterbolagen Trygga Group och Calculate fortsätter att återhämta sig från ett tufft 2024 och uppvisar nu återigen god lönsamhet.

Woult AB består av ett minoritetsäggande i Hjo Installation Invest AB och SolEnergi Norr AB, samt av fastigheter i Jämtland. Eget kapital i Woult-koncernen uppgick i slutet av perioden till 51,0 MSEK.

RentalCare och vårdbemanningsbranschen fortsätter att ha det tufft i inledningen av 2025 med fortsatt åtstramning kring bemanningspersonal hos Regionerna.

TCECUR Sweden AB (publ), MSEK

	2025 Q1 ¹	2024 Q1	2024 Helår
Nettoomsättning	n/a	157,6	570,2
EBT	n/a	-0,6	-12,1
EBT-marginal %	n/a	-0,4%	-2,1%

BGOG Invest AB, MSEK

Nettoomsättning	12,2	10,9	41,0
EBT	1,3	-1,3	-3,4
EBT-marginal %	11,1%	-11,8%	-8,2%

Woult AB, MSEK

Nettoomsättning	0,5	0,5	2,2
EBT	0,0	0,1	7,0
EBT-marginal %	n/a	n/a	n/a

RentalCare Sverige AB, MSEK

Nettoomsättning	72,3	120,4	410,9
EBT	-1,2	0,7	2,2
EBT-marginal %	-1,7%	0,5%	0,5%

Innehav	Förvärvstidpunkt	Ägande	Huvudkontor	Senaste årsomsättning
TCECUR Sweden AB (publ)	2019-04 ²	25%	Stockholm	570,2 MSEK
BGOG Invest AB	2022-11	20%	Johanneshov	41,0 MSEK
Woult AB	2023-01	40%	Östersund	2,2 MSEK
RentalCare Sverige AB	2023-05	28%	Stockholm	410,9 MSEK

¹ TCECUR rapporterar sitt första kvartal den 19 maj 2025.

² Arbonas första förvärv av TCECUR gjordes under 2019, därefter har det gjorts flera tillkommande förvärv där det senaste skedde i november 2023

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.

Värdeförändringen av portföljen har under perioden varit negativ om -45,9 MSEK, där Eastnine bidragit med

-57,0 MSEK. Övriga större innehav så som Attendo, Millicom, OEM International och Nordrest har under perioden stigit i värde. Under perioden har Arbona ökat sitt innehav i både Millicom och OEM.

Totalt värde på den noterade och onoterade portföljen uppgick vid periodens slut till 1 135,8 MSEK fördelat enligt nedan.

Noterade innehav	Marknadsvärde per 31 mar 2025 (MSEK)	Andel av portfölj	Onoterade innehav	Marknadsvärde per 31 mar 2025 (MSEK)	Andel av portfölj
Eastnine	365,8	32,2%	Nextory	15,3	1,3%
Attendo	93,5	8,2%	Mercodia	11,4	1,0%
Ferronordic	72,0	6,3%	ZealID	7,2	0,6%
Millicom	68,4	6,0%	Visiba Group	5,2	0,5%
OEM	65,1	5,7%	Attgeno	5,1	0,4%
Diös Fastigheter	61,3	5,4%	SKSP Invest	3,0	0,3%
Nordrest Holding	59,7	5,3%			
MEKO	56,0	4,9%			
Bygghem	50,9	4,5%			
Arjo B	38,1	3,4%			
Garö	19,9	1,8%			
Holmen B	19,8	1,7%			
Pricer B	18,9	1,7%			
John Mattson Fast.	14,8	1,3%			
JM	11,5	1,0%			
Binero Group	9,5	0,8%			
Fabege	8,4	0,7%			
Gruv AB Viscaria	6,1	0,5%			
SKF B	5,6	0,5%			
Övriga innehav	25,1	2,2%			
Likviditet i kapitalförsäkringar	18,2	1,6%			
Marknadsvärde 2025-03-31	1 088,5	95,8%		47,3	4,2%
Marknadsvärde 2024-12-31	1 132,2			46,2	
Avyttring eller uttag ur portföljen netto	0,0			0,0	
Förvärv eller insättning till portföljen netto	2,2			1,1	
Värdeförändring portfölj	-45,9			0,0	
Marknadsvärde 2025-03-31	1 088,5			47,3	



Arbona AB (publ)

Org. Nr 556541-8869

Stockholm den 8 maj 2025

Kontaktuppgifter:

VD: Martin Zetterström

E-post: martin@arbona.se

Mobil: +46 733 14 14 06

Hemsida: www.arbona.se

Finansiell kalender

2025-05-28

Årsstämma

2025-08-28

Halvårsrapport H1-2025

2025-11-06

Kvartalsuppdatering Q3-2025