

Arbona

Kvartalsuppdatering

Q3 2024

Kommentarer kring Q3 2024

Fokus under det tredje kvartalet har varit att de nya bolagen ska bli en del av gruppen

Arbonas strategi innebär att gradvis flytta tyngdpunkten från kapitalförvaltning till ett mer aktivt ägande. Vi utvärderar kontinuerligt nya förvärv inom våra två affärsområden, Arbona Industri och Transportteknik. Förvärvstempot var högt under det första halvåret med fyra genomförda förvärv. Under tredje kvartalet har däremot inga nya förvärv genomförts, endast tillträdet av Lann Industries och Hallborn Metall. Kvartalet har istället till stor del präglats av arbete med våra befintliga och nytillkomna bolag.

Industrigruppen har under kvartalet främst fokuserat på att separera Lann Industries och Hallborn Metall från sin tidigare koncerntillhörighet, samt att börja identifiera synergier och samarbetsmöjligheter med övriga bolag i gruppen.

Affärsområdet Transportteknik består än så länge av Bergs Fegen men med en tydlig ambition om att gruppen ska växa. Ett flertal förvärvsdialoger pågår också löpande. Under kvartalet inleddes även rekryteringen av en VD för affärsområdet för att ytterligare öka takten i utvecklingen av gruppen.

Inom kapitalförvaltningen har portföljen utvecklats väl, med en avkastning på knappt 4 % under perioden.

Bland Arbonas minoritetsinvesteringar har flera bolag fortsatt kämpa i ett utmanande marknadsklimat inom sina respektive branscher. I TCECUR Sweden AB (publ), där Arbona äger cirka 25 %, genomfördes ett VD-byte under perioden.

Inom Arbona Industri och Transportteknik märker vi också av en avmattad konjunktur och bolagen jobbar aktivt med både utökade säljinsatser och anpassning av kostnader. Vi är övertygade om att bolagen kommer leverera väl på längre sikt genom konjunkturcyklerna.

Arbonas starka balansräkning positionerar oss väl för långsiktiga satsningar och för att ta vara på möjligheter som kan uppstå i en svagare marknad.

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 företrädesvis investera i bolag som vi bedömer gynnas av rådande makrotrender såsom klimatomställning, säkerhet, vård/medicinteknik, elektrifiering, återindustrialisering och digitalisering.
- Att bygga företagsgrupper som kan växa både organiskt och med förvärv. Framförallt inom de två affärsområden som vi nu har påbörjat satsningar på, mekanisk industri och transportteknik.
- Att, tillsammans med ledning och entreprenörer i de bolag vi investerar i, skapa långsiktig och hållbar utveckling och värdetillväxt.

Kort 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 majoritetsägande och vid minoritetsägande styrelserepresentation. Aktivt ägande har fyra vertikaler; Arbona Industri, Transportteknik, Merbona Invest och Minoritetsägda innehav. Kapitalförvaltningen består av noterade och onoterade innehav.


Huvudinriktningen är att investera i onoterade bolag med 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 primärt investera i rörelsedrivande onoterade bolag.



Verksamhets- beskrivning

Aktivt ägande

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

- 
- Arbona Industri
 - Transportteknik
 - Merbona Invest
 - Minoritetsägda innehav

Arbona Industri

Under tredje kvartalet 2024 har Arbona Industri fokuserat på att utveckla och konsolidera industrigruppen.

Förvärven av Lann Industries Sweden AB och Hallborn Metall AB har nu slutförts, vilket stärker gruppens erbjudande inom automatsvarvning och kompletterar tidigare förvärv. Fokus har legat på separation av dessa bolag från deras tidigare koncern-tillhörighet och på att presentera Arbona som nya ägare för bolagets kunder. Genom att etablera en gemensam plattform för plåt- och svetsbearbetning samt automatsvarvning är gruppen nu väl positionerad för fortsatt tillväxt trots utmanande marknadsförhållanden.

Under det tredje kvartalet har osäkerheten kring konjunkturutvecklingen och en ökad volatilitet i efterfrågan fortsatt att prägla verksamheten. Trots detta har volymerna vid våra anläggningar varit goda, även om vi märker av en avmattning i konjunkturen.

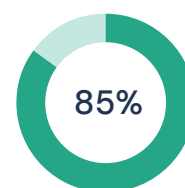
Kommentarer till den finansiella utvecklingen

Vid jämförelse mellan åren inkluderar 2023 endast Tyresö Finmekaniska, medan 2024 omfattar samtliga koncernens bolag under hela det tredje kvartalet. För perioden Q1-Q3 2024 har Lann Industries och Hallborn Metall konsoliderats från och med juli månad, medan GLS-bolagen konsoliderades från och med maj månad.

Den organiska omsättningstillväxten för den enheten som även ägdes under jämförelseperioden var negativ under tredje kvartalet, med en negativ tillväxt på cirka -21 %. Detta beror främst på att ett större projekt avslutades enligt plan. För perioden Q1-Q3 2024 var den organiska tillväxten däremot positiv, med en ökning om knappt 7 %.

EBITA-marginalen påverkas negativt av semesterstängningar och uppgick till cirka 5 % för tredje kvartalet och 6 % för Q1-Q3 2024, vilket ligger betydligt under de nivåer vi förväntar oss över en konjunkturcykel.

Arbonas ägande



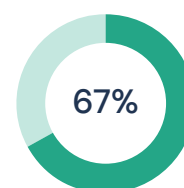
MSEK	Q3 2024	Q3 2023	Q1-Q3 2024
Nettoomsättning	176,1	6,2	298,7
EBITA	8,2	0,6	19,2
EBITA-marginal (%)	5 %	9 %	6 %

Bolag	Förvärvstidpunkt	Ägande	Huvudkontor	Senaste årsomsättning
Tyresö Finmekaniska AB	2022-12	100 %	Tyresö	29,5 MSEK
Termodyn Industri AB	2024-01	100 %	Motala	89,4 MSEK
GLS Laserstans AB	2024-05	100 %	Gnosjö	190,8 MSEK
GLS Henjo AB	2024-05	100 %	Ljungby	210,5 MSEK
Lann Industries Sweden AB	2024-07	100 %	Värnamo	362,9 MSEK
Hallborn Metall AB	2024-07	100 %	Gnosjö	70,2 MSEK

Transportteknik

Arbonas verksamhetsområde Transportteknik består sedan vintern 2023 av bolaget Bergs Fegen AB. Flera dialoger pågår för att utöka gruppen genom nya förvärv.

Arbonas ägande



Under årets tredje kvartal har arbetet med att optimera verksamheten i Bergs Fegen fortsatt. Bolaget har en full orderbok en bit in i 2025, och fokus ligger på att arbeta med att förbättra marginaler och ytterligare effektivisera verksamheten för att möjliggöra fortsatt lönsam tillväxt.

Rekryteringen av en VD för Transportteknikområdet påbörjades under kvartalet. Som tidigare kommunicerats är ambitionen att bygga en stark företagsgrupp, där denna rekrytering utgör en viktig del i den strategin.

Kommentarer till den finansiella utvecklingen

Eftersom Bergs Fegen förvärvades i december 2023 saknas jämförelsesiffror för tidigare perioder. Historiskt sett är det tredje kvartalet resultatmässigt alltid det svagaste för bolaget, på grund av färre leveranser i juli månad.

För perioden Q1-Q3 2024 har omsättningen ökat med cirka 11% jämfört med samma period föregående år. EBITA-marginalen för perioden Q1-Q3 är dock endast 4% vilket vi inte är nöjda med. Den låga marginalen förklaras delvis av produktmix och delvis av pressade bruttomarginaler.

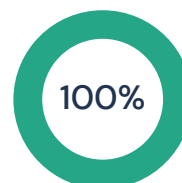
MSEK	Q3 2024	Q3 2023	Q1-Q3 2024
Nettoomsättning	22,5	n/a	84,3
EBITA	-0,7	n/a	3,0
EBITA-marginal (%)	-3 %	-	4%

Bolag	Förvärvstidpunkt	Ägande	Huvudkontor	Senaste årsomsättning
Bergs Fegen AB	2023-12	100 %	Fegen	107,9 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.

Arbonas ägande



Det första 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 121,7 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.

Intäktsökningen är hänförlig till indexuppräknig av hyror och den högre rörelsemarginalen beror på att en del underhålls- och ombyggnadsarbeten kostnadsfördes under jämförelseperioden.

MSEK	Q3 2024	Q3 2023	Q1-Q3 2024
Hysesintäkter	3,1	2,9	8,9
EBIT	1,8	1,1	3,8
EBIT-marginal (%)	57 %	38 %	42 %

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

Minoritetsägda innehav

TCECUR släpper sin kvartalsrapport för det tredje kvartalet först den 12 november och vi hänvisar till den för utförligare beskrivning av deras kvartal.

BGOG Invests ena dotterbolag Likvidum har under kvartalet bytt namn för att bättre spegla deras verksamhet med låneförmedling, de heter nu Trygga Group Sverige AB. Verksamheten under det tredje kvartalet har återhämtat sig något jämfört med Q1 och Q2 i år.

RentalCare och vårdbemänningsbranschen fortsätter att ha det väldigt tufft under 2024 men leverade ändå ett positivt resultat under Q3 som normalt också är bolagets starkaste kvartal.

Woult AB består numera av minoritetsägande i Hjo Installation Invest AB och SolEnergi Norr AB, samt av fastigheter i Jämtland. Eget kapital i Woult-koncernen är 49,0 MSEK per tredje kvartalet.

TCECUR Sweden AB (publ), MSEK	Q3 2024 *	Q3 2023	Q1-Q3 2024 *	Helår 2023
Nettoomsättning	n/a	124,3	n/a	586,6
EBT	n/a	1,2	n/a	17,1
EBT-marginal %	n/a	1 %	n/a	3 %

BGOG Invest AB, MSEK	Q3 2024 *	Q3 2023	Q1-Q3 2024 *	Helår 2023
Nettoomsättning	9,6	14,8	30,6	57,3
EBT	-0,4	1,0	-3,0	3,4
EBT-marginal %	-4 %	7 %	-10 %	6 %

Woult AB, MSEK	Q3 2024 *	Q3 2023	Q1-Q3 2024 *	Helår 2023
Nettoomsättning	0,5	0,4	1,5	1,0
EBT	0,3	1,1	5,0	35,6
EBT-marginal %	n/a	n/a	n/a	n/a

RentalCare Sverige AB, MSEK	Q3 2024 *	Q3 2023	Q1-Q3 2024 *	Helår 2023
Nettoomsättning	106,5	146,7	335,9	491,1
EBT	3,4	9,4	3,4	20,8
EBT-marginal %	3 %	6 %	1 %	4 %

Innehav	Förvärvstidpunkt	Ägande	Huvudkontor	Senaste årsomsättning
TCECUR Sweden AB (publ)	2019-04 **	25 %	Stockholm	586,6 MSEK
BGOG Invest AB	2022-11	20 %	Johanneshov	57,3 MSEK
Woult AB	2023-01	40 %	Östersund	1,0 MSEK
RentalCare Sverige AB	2023-05	25 %	Stockholm	491,1 MSEK

* TCECUR rapporterar sitt tredje kvartal den 12 november 2024.

** 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 ofast enligt senaste transaktion. Innehav i TCECUR Sweden AB redovisas som ett intressebolag och finns därför inte med i listan nedan.

Värdeökningen av portföljen under perioden har varit god för en stor del av portföljen, och särskilt för MEKO, Byggmax, JM, Hoist, och John Mattson.

Totala värdet för den noterade och onoterade portföljen uppgick vid periodens slut till 1 184 MSEK fördelat enligt nedan.

Noterade innehav	Marknadsvärde per 30 sep 2024 (MSEK)	Andel av portfölj	Onoterade innehav	Marknadsvärde per 30 sep 2024 (MSEK)	Andel av portfölj
Eastnine	401,1	33,9 %	Nextory	15,3	1,3 %
Attendo	86,0	7,3 %	Mercodia	11,4	1,0 %
Diös Fastigheter	80,5	6,8 %	ZeallID	8,9	0,8 %
Ferronordic	67,0	5,7 %	Attgeno	7,2	0,6 %
Byggmax	60,2	5,1 %	Visiba Group	5,2	0,4 %
Nordrest Holding	57,0	4,8 %	SKSP Invest AB	3,0	0,3 %
MEKO	50,4	4,3 %			
Pricer B	38,4	3,2 %			
Holmen B	36,2	3,1 %			
Hoist Finance	31,4	2,6 %			
Arjo B	24,6	2,1 %			
John Mattson Fast.	20,0	1,7 %			
Garo	16,9	1,4 %			
JM	13,7	1,2 %			
Binero Group	12,0	1,0 %			
Castellum	11,9	1,0 %			
Millicom	9,7	0,8 %			
Fabege	7,5	0,6 %			
Gruv AB Viscaria	7,4	0,6 %			
Övriga innehav	16,9	1,4 %			
Likviditet i kapitalförsäkringar	84,1	7,1 %			
Marknadsvärde 2024-09-30	1 132,9	95,7 %		51,1	4,3 %
Marknadsvärde 2024-06-30	1 092,9			50,5	
Avyttring eller uttag ur portföljen netto	0,0			0,0	
Förvärv eller insättning till portföljen netto	0,0			0,6	
Värdeförändring portfölj	40,1			0,0	
Marknadsvärde 2024-09-30	1 132,9			51,1	

Arbona AB (publ)

Org. Nr 556541-8869

Stockholm den 7 november 2024

Kontaktuppgifter:

VD: Martin Zetterström

E-post: martin@arbona.se

Mobil: +46 733 14 14 06

Hemsida: www.arbona.se**Finansiell kalender**

2025-02-26	Bokslutskommuniké 2024
2025-05-08	Kvartalsuppdatering Q1-2025
2025-05-28	Årsstämma
2025-08-28	Halvårsrapport H1-2025
2025-11-06	Kvartalsuppdatering Q3-2025