

The background is a dark blue gradient with large, stylized, overlapping teal shapes that resemble a mountain range or a series of peaks. The word "Arbona" is written in a white, sans-serif font in the upper left.

Arbona

Kvartalsuppdatering

Q3 2025

Kommentarer kring Q3 2025

Det tredje kvartalet har präglats av fortsatt svag efterfrågan och pressad lönsamhet i koncernens bolag. Fokus har legat på effektivisering och kostnadsanpassning, samtidigt som viktiga framtidssatsningar genomförts inom IT, organisation och infasning av nya produkter. Kapitalförvaltningen har fortsatt att leverera god avkastning, och koncernen har tagit nästa steg i sin tillväxtstrategi genom etableringen av det nya affärsområdet Sharpest Development. Trots utmanande marknadsförhållanden tar vi tydliga steg mot långsiktigt stärkt effektivitet, konkurrenskraft och tillväxt.

Arets tredje kvartal har präglats av fortsatt dämpad efterfrågan och svaga lönsamhetsnivåer för flera av våra bolag. De svaga resultaten beror dels på låga volymer i flertalet bolag, viss kvardröjande ineffektivitet i Lann Industries efter fusionen med Hallborn, samt att vi medvetet tar kostnader för framtida satsningar.

Fokus i de rörelsedrivande bolagen har under perioden fortsatt legat på att förbättra effektivitet och kostnadsbas. Samtidigt lägger vi grunden för framtiden genom infasning av nya produkter som vunnits tidigare under året, investeringar/byte av IT-plattform i Yourex (och tidigare även i Lann Industries), investeringar i maskiner, samt lednings- och organisatoriska förändringar i vissa bolag. Under perioden har ny VD tillträtt i Yourex AB samt beslut om VD-byte i Lann Industries och Tyresö Finmekaniska fattats.

Kapitalförvaltningen har fortsatt att leverera positiv avkastning under perioden med cirka 10 MSEK.

I halvårsrapporten skrev jag om att vi hade planer på ett tredje affärsområde. Jag kan nu meddela att vi tillsammans med Tommy Wassgren och Heidi Sønnichsen (båda tidigare från Cygni och Accenture) under perioden startat Sharpest Development AB. Affärsidén för Sharpest är att tillsammans med duktiga entreprenörer utveckla "vassa" bolag inom IT och digitalisering. Efter periodens slut har också avtal skrivits med de första entreprenörerna om att starta ett bolag inom AI-rådgivning och AI-utveckling med planerad start efter årsskiftet. Mer om det kommer senare.

Det är imponerande att se det hårda arbete som läggs ner i våra bolag trots utmanande marknadsklimat. Det är i motvind man blir starkare och jag ser tydliga tecken på att våra bolag blir starkare dag för dag.

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 och/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 företagens 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

Den svagare efterfrågan som drabbat flera av bolagen de senaste åren har nu börjat att stabilisera sig. Samtidigt har arbete med lagerreduktioner pågått vilket kortsiktigt drabbat bruttomarginalen hos vissa bolag. Vi arbetar fortsatt aktivt med att anpassa kostnadsmassan till de lägre volymerna och har stort fokus på resultatförbättrande åtgärder inom bolagen.

I ngen verksamhet bedrivs längre inom ramen för Hallborn Metall och i det avseendet är fusionen av verksamheterna färdigställd. Dock pågår fortsatt mycket integrationsarbete internt hos Lann Industries vilket påverkat effektiviteten i bolaget negativt. Kostnader relaterade till fusionen kostnadsförs löpande.

En fortsatt dialog om en utökning av tidigare tagen försvarsaffär pågår och gruppen ser goda möjligheter att växa inom segmentet. Under kvartalet har det tagits beslut om större maskininvesteringar kopplat till tidigare tagna nya projekt.

Vi har genomfört VD-byte i Tyresö Finmekaniska där ny VD är på plats sedan början av oktober. Hos Lann Industries kommer det också ske ett VD-byte där ny VD tillträder i november.

Inga nya förvärv har slutförts under kvartalet men arbete pågår kontinuerligt och ett visst ökat inflöde av potentiella förvärvsobjekt märks av.

Kommentarer till den finansiella utvecklingen

Omsättningen under kvartalet minskade med 0,2 MSEK där hela minskningen är organisk och motsvarar 0,1%. För perioden januari-september ökade omsättningen med 101% där den organiska omsättningstillväxten för de enheter som även ägdes under jämförelseperioden var negativ med 6,2%.

Bolagen konsolideras från förvärvstidpunkten enligt tabellen med bolagsstruktur nedan och således omfattar kvartalet och dess jämförelseperiod samtliga koncernens bolag.

EBITA-marginalen uppgick för kvartalet till 0,4% och för perioden januari till september 3,4%.

MSEK	2025 Q3	2024 Q3	2025 Q1-Q3	2024 Q1-Q3
Nettoomsättning	175,9	176,1	600,0	298,7
EBITDA	10,0	18,1	47,8	34,7
EBITA	0,7	8,2	20,2	19,2
EBITA-marginal (%)	0,4%	4,7%	3,4%	6,4%

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 det tredje kvartalet att utvecklas i linje med vår strategi att bygga en stark och lönsam företagsgrupp inom segmentet. Verksamheten omfattar idag Bergs Fegen AB och Yourex AB.

Bergs Fegen AB, en av Sveriges ledande aktörer inom påbyggnationer för timmertransporter, hade ett kvartal med något lägre beläggning och viss osäkerhet i marknaden. Bolaget har dock snabbt anpassat kostnadsbasen för att möta den nya situationen och står därmed väl rustat inför framtiden. Fokus ligger fortsatt på att optimera verksamheten och vidareutveckla grunden för långsiktig tillväxt.

Yourex AB, som förvärvades i januari 2025 är specialiserat på eftermarknadsprodukter för fordon, uppvisade en stabil utveckling under kvartalet med försäljning i nivå med föregående år. Resultatet för perioden belastas dock av kostnader för dubbla VD:ar samt konsultkostnader kopplade till byte av IT-plattform. En viktig milstolpe under perioden var valet av leverantör för bolagets framtida IT-plattform. Implementationen inleds under fjärde kvartalet och förväntas stärka både effektivitet och tillväxtpotentialer framåt.

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 3,1 MSEK, där den organiska omsättningstillväxten för de enheter som även ägdes under jämförelseperioden var negativ med 19,5%. För perioden januari-september ökade omsättningen med 3,7% där den organiska omsättningstillväxten för de enheter som även ägdes under jämförelseperioden var negativ med 22,1%.

Bolagen konsolideras från förvärvstidpunkten enligt tabellen med bolagsstruktur nedan. Jämförelsesiffrorna avser därmed endast Bergs Fegen.

EBITA-marginalen uppgick för kvartalet till 0,0% och för perioden januari till september 3,8%.

MSEK	2025 Q3	2024 Q3	2025 Q1-Q3	2024 Q1-Q3
Nettoomsättning	25,6	22,5	87,4	84,3
EBITDA	0,6	-0,2	5,0	4,5
EBITA	0,0	-0,7	3,3	3,0
EBITA-marginal (%)	0,0%	-3,2%	3,8%	3,6%

Bolagsstruktur	Förvärvstidpunkt	Ägande	Huvudkontor	Senaste årsomsättning
Transportteknik		72%		
- 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. För närvarande omfattar gruppen två fastighetsbolag.

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

Intäkterna är oförändrade mot föregående år vilket beror på något högre vakansgrad. Resultatförsämringen beror på ökade drifts- och underhållskostnader.

MSEK	2025 Q3	2024 Q3	2025 Q1-Q3	2024 Q1-Q3
Hysesintäkter	3,1	3,1	9,5	8,9
EBIT	1,6	1,8	4,3	3,8
EBIT-marginal (%)	50,0%	58,1%	45,4%	42,7%

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 uppvisade ett tredje kvartal med förbättrat resultat och en växande orderstock. Andelen återkommande intäkter ökade vilket stärker koncernens långsiktiga stabilitet. För några bolag kvarstår dock lönsamhetsutmaningar.

BGOG Invests verksamhet, genom dotterbolagen Trygga Group och Calculate, fortsätter återhämtningen efter det tuffa 2024 och uppvisar under det tredje kvartalet fortsatt god lönsamhet.

Woult AB består av fastigheter i Jämtland samt ett minoritetsägende i SolEnergi Norr AB. Under perioden har Woult sålt sitt innehav i Hjo Installation till Arbona och de övriga ägarna. Innehavet hade dessförinnan skrivits ned med 14,4 MSEK. En stor del av det egna kapitalet har delats ut, och kvarvarande eget kapital uppgår till 19,5 MSEK.

RentalCare och vårdbemanningsbranschen har fortsatt ett utmanande 2025, med en svag marknad för bemanningspersonal till regionerna.

TCECUR Sweden AB (publ), MSEK

	2025 Q3	2024 Q3	2025 Q1-Q3	2024 Q1-Q3
Nettoomsättning	116,7	118,1	394,3	420,7
EBT	-2,7	-9,0	-23,2	-12,8
EBT-marginal %	-2,4%	-7,6%	-5,9	-3,0%

BGOG Invest AB, MSEK

Nettoomsättning	16,9	9,6	43,1	30,6
EBT	2,3	-0,4	6,2	-3,0
EBT-marginal %	13,5%	-4,2%	14,3%	-9,8%

Woult AB, MSEK

Nettoomsättning	0,4	0,5	1,5	1,5
EBT	0,3	0,3	-13,7	5,0
EBT-marginal %	n/a	n/a	n/a	n/a

RentalCare Sverige AB, MSEK

Nettoomsättning	69,3	106,5	212,5	335,9
EBT	-0,1	3,4	-1,1	3,4
EBT-marginal %	-0,1%	3,2%	-0,5%	1,0%

Innehav	Förvärvstidpunkt ¹	Ägande	Huvudkontor	Senaste årsomsättning
TCECUR Sweden AB (publ)	2019-04	25%	Stockholm	570,2 MSEK
BGOG Invest AB	2022-11	20%	Johanneshov	41,0 MSEK
Woult AB	2023-01	49,9%	Östersund	2,2 MSEK
RentalCare Sverige AB	2023-05	28%	Stockholm	410,9 MSEK

¹ 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 till kvartalets positiva värdeutveckling var bland annat Millicom, Attendo och Nordrest Holding.

Några av periodens större förändringar har varit att öka innehavet i Arjo, MEKO och John Mattson Fastighet och samtidigt minska innehavet i Attendo, OEM International och Apotea.

Arbona har under perioden förvärvat aktier i Hjo Installation av sitt intressebolag Woult AB.

Totala portföljvärdet uppgick vid periodens slut till 1 186,9 MSEK, fördelat enligt uppställningen nedan.

Noterade innehav	Marknadsvärde per 30 september 2025 (MSEK)	Andel av portfölj	Onoterade innehav	Marknadsvärde per 30 september 2025 (MSEK)	Andel av portfölj
Eastnine	309,2	26,1%	Nextory	15,3	1,3%
Millicom	107,1	9,0%	Mercodia	11,4	1,0%
Nordrest Holding	78,1	6,6%	ZealID	7,2	0,6%
Attendo	75,0	6,3%	Visiba Group	5,2	0,4%
Ferronordic	72,5	6,1%	Attgeno	5,1	0,4%
OEM International	71,5	6,0%	Hjo Installation	4,7	0,4%
Diös Fastigheter	66,2	5,6%	SKSP Invest	3,0	0,3%
Arjo B	58,0	4,9%			
Byggmax	50,0	4,2%			
MEKO	49,3	4,2%			
Apotea	22,1	1,9%			
John Mattson Fast.	21,2	1,8%			
Garö	18,2	1,5%			
Pricer B	13,0	1,1%			
Binero Group	9,9	0,8%			
JM	8,4	0,7%			
Holmen B	8,3	0,7%			
Fabege	8,2	0,7%			
Bredband2	6,7	0,6%			
Övriga innehav	18,5	1,6%			
Likviditet i kapitalförsäkringar	63,5	5,4%			
Marknadsvärde 2025-09-30	1 135,0	95,6%		51,9	4,4%
Marknadsvärde 2025-06-30	1 136,3			47,3	
Avyttring eller uttag ur portföljen	-13,3			0,0	
Förvärv eller insättning till portföljen	2,3			4,7	
Värdeförändring portfölj	9,6			0,0	
Marknadsvärde 2025-09-30	1 135,0			51,9	



Arbona AB (publ)

Org. Nr 556541-8869

Stockholm den 6 november 2025

Kontaktuppgifter:

VD: Martin Zetterström

E-post: martin@arbona.se

Mobil: +46 733 14 14 06

Hemsida: www.arbona.se

Finansiell kalender

2026-02-25 Bokslutskommuniké 2025