

JOOL GROUP

KVARTALSUPPDATERING, Q3 2024



*”Våra kärninnehav visar positiva rörelseresultat
hittills i år, vilket speglar motståndskraften i
vår portfölj”*

Tom Olander, VD på JOOL Group

Jan-sep 2024



1012 miljoner SEK

NETTOOMSÄTTNING



50 miljoner SEK

EBIT

Siffrorna inkluderar JOOL Invest AB, Navigo Invest AB och Lessebo Paper AB

VD har ordet

Samtidigt som förbättrade marknadsförhållanden syns i horisonten, i och med lägre räntor och inflation, kämpar flera av våra innehav med en fortsatt svag konjunktur när vi närmar oss årsskiftet.

Våra kärninnehav rapporterade nettointäkter om 1012 miljoner SEK och ett EBIT på 50 miljoner SEK för årets första nio månader. Även om rörelseresultatet är lägre än föregående år, visar både JOOL Invest, Navigo Invest och Lessebo Paper positiva rörelseresultat hittills i år, vilket speglar motståndskraften i vår diversifierade portfölj.

Marknadsandelar är ofta lättare att vinna under lågkonjunkturer, och vi är uppmuntrade av att 7 av 10 innehav i portföljen ökat intäkterna hittills i år. Portföljen i helhet har ökat omsättningen med cirka 10 procent jämfört med samma period 2023.

Bland höjdpunkterna märks Norra Finans, som ökat försäljningen med närmare 30 procent. Företaget fortsätter att dra nytta av efterfrågan på tjänster för rörelsekapitalfinansiering i Finland och norra Sverige.

Barkonsults intäkter för januari–september på 145 miljoner SEK är en marginell förbättring jämfört med föregående år. Att ha blivit svensk distributör för det högprofilerade rommärket El Dorado positionerar företaget som en smidig utmanare. Under det tredje kvartalet skrev Barkonsult även ett nytt avtal med Konsumgruppen, en av Norges största samköpsorganisationer.

Andra innehav visade också betydande framsteg under kvartalet. Lessebo Paper fortsätter att leda inom hållbarhet och satte nyligen en ny branschstandard med ett rekordlångt koldioxidavtryck på 11 kg CO₂ per ton producerat papper. Denna prestation, tillsammans med proaktiva förberedelser för att följa EU:s förordning om avskogning, förstärker företagets position som en ledare inom ansvarsfull tillverkning.

Efter att ha avyttrat sin limfogverksamhet tidigare i år, rapporterade ESS-ENN Timber en vinst före skatt på 20 miljoner SEK hittills i år. Efter avyttringen är ESS-ENN ett effektivare företag med tydligare fokus på sågade och hyvlade trävaror där marginalerna är starkare.

Fastighetssektorn har som bekant haft svårt att hantera inflationen och de senaste årens högre räntor. Det är därför positivt att Grundingen Fastighets har beviljats förlängd byggskyldighet för två nyckelprojekt i Norrköping, något som ger ökad flexibilitet i en fortsatt utmanande marknad.

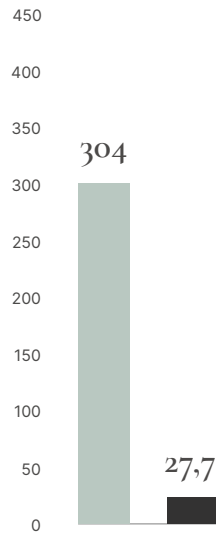
När vi går in i det sista kvartalet förblir vårt fokus att driva operativa effektiviseringar, utnyttja tillväxtmöjligheter och upprätthålla vårt engagemang för hållbarhet och innovation. Dessa prioriteringar, tillsammans med motståndskraften i vår diversifierade portfölj, positionerar oss väl inför framtiden.



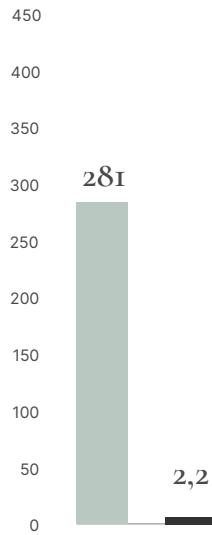
Finansiell översikt

Huvudsakliga innehav

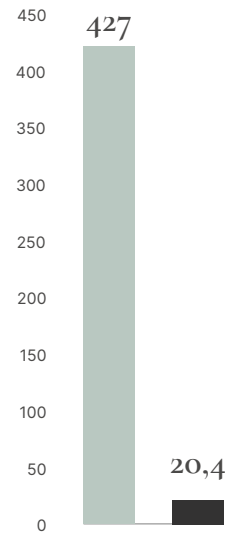
JOOL Invest AB (koncernen)
miljoner SEK (ej reviderat)



Lessebo Paper AB
miljoner SEK (ej reviderat)

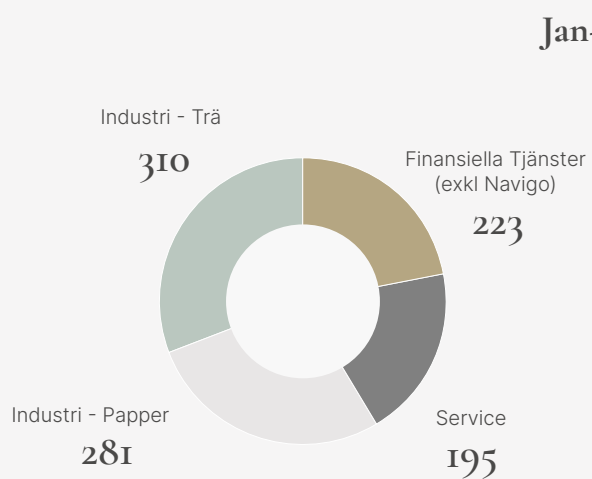


Navigo Invest (publ)
miljoner SEK

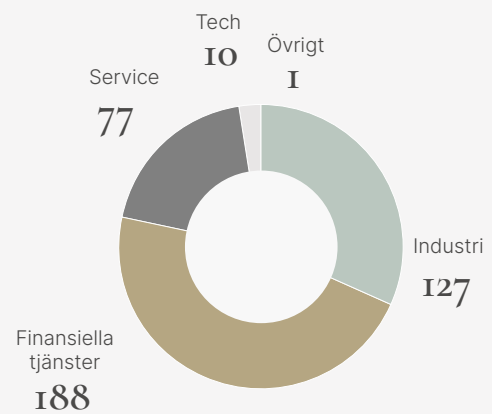


■ Omsättning jan-sep ■ EBIT jan-sep

Omsättning per verksamhetsområde*
(miljoner SEK)



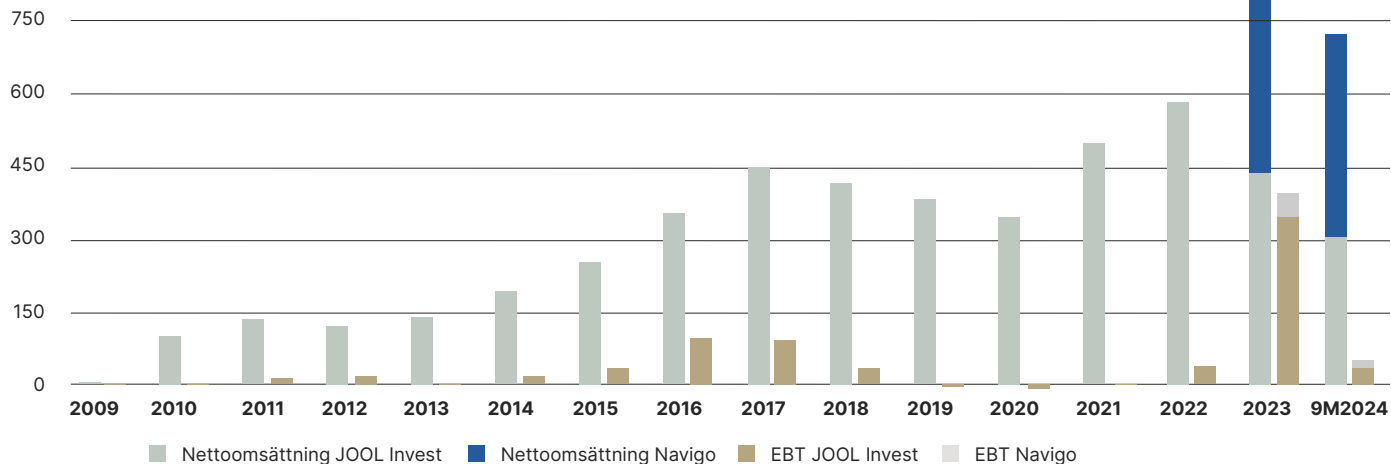
Anställda per affärsområde



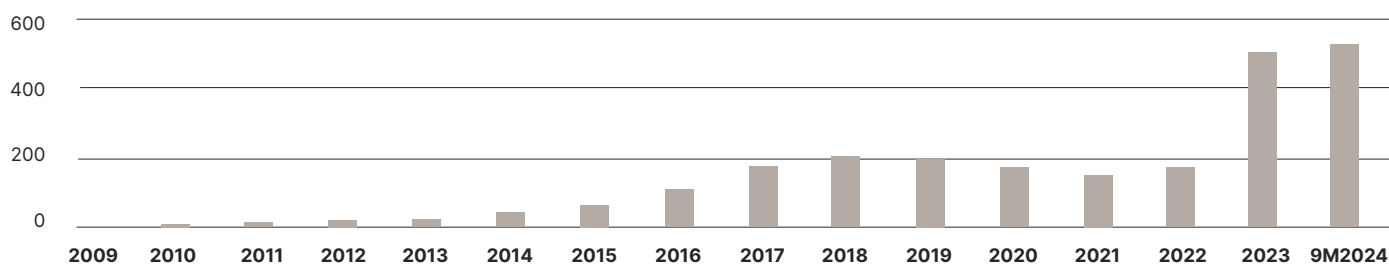
* Utvalda gruppbolag

Finansiell koncernställning*

JOOL Invest koncernhistorik (MSEK)**



Eget kapital, koncernen (MSEK)***



**531
MSEK**

**Eget kapital
2024-09-30**

85 %

**Soliditet (%)
JOOL Invest AB**

* Inkluderar ej reviderad finansiell information

** Inkluderar Navigo Invest efter förvärv av Vinggruppen per 2023-04-01

*** Tillgångar är redovisade till ingångsvärden enligt K3-modell. Förändring av eget kapital under 2023 är hänförlig till avyttring av Vinggruppen till Navigo Invest.

Våra innehav

JOOL-gruppen är hel- eller delägare i ett antal företag i olika branscher. Nedan redogörs för gruppens huvudsakliga innehav, med moderbolaget JOOL Invest AB:s ägarandel, direkt och indirekt, per 30 september 2024.

(Miljoner SEK)

Bolag	Affärsområde	Intäkter		Ägarandel**	Innehav sedan	Bokfört värde
		9M 2023	9M 2024*			
ESS-ENN Timber	Industri	186,6	240	100%	2008	9,3
Tibro Sågverk	Industri	71,5	70	100%	2018	28,3
Lessebo Paper	Industri	326,6	281	49%	2015	16,7
Navigo Invest	Finansiella tjänster	276,6	427	40%	2023	391
Norra Finans Sverige	Finansiella tjänster	166	214	40%	2017	12
Pecunia Asset Management	Finansiella tjänster	9,5	9,0	51%	2014	0,3
Hubins	Fintech	12,3	15	94,3%	2018	88
JOODIN	Service	36	50	40%	2020	0,53
Barkonsult	Service	140	145	27%	2022	7,1
Grundingen Fastighets	Fastigheter	3,1	7,1	18%	2017	42,9



I SEPTEMBER DELTOG NAVIGOS INNEHAV VINGA GROUP PÅ BUSINESS ARENA STOCKHOLM, LANDETS STÖRSTA FASTIGHETSMÄSSA.

* Estimerade siffror, inkluderar icke reviderad finansiell information

** Det angivna ägandet av Pecunia Asset Management, Hubins och Grundingen Fastighets inkluderar partnerstrukturen inom dotterbolaget JOOL Capital Partner AB

Lessebo Paper uppnår rekordlåga 11 kg CO₂-utsläpp per ton producerat papper

Lessebo Paper kunde i slutet av september offentliggöra ännu en betydande milstolpe i minskningen av sitt koldioxidavtryck. Företaget har nått en oöverträffat låg nivå på endast 11 kg CO₂-utsläpp per ton producerat papper, enligt miljöramverket Paper Profile.

Lessebo Paper har länge varit en ledare inom pappersindustrin när det gäller hållbarhet och miljöansvar. Detta nya rekord är ett bevis på företagets fortsatta engagemang för att minska koldioxidutsläppen och driva övergången till mer hållbara produktionsmetoder.

”På Lessebo Paper strävar vi ständigt efter att sätta nya standarder för hållbarhet inom pappersindustrin,” säger Jens Olson, VD för Lessebo Paper. ”Att uppnå dessa rekordlåga CO₂-nivåer

bekräftar vårt engagemang för miljömässig excellens och belyser de framsteg vi gör mot en framtid med nettonollutsläpp.”

Den nya CO₂-siffran representerar de lägsta utsläppsnivåerna som någonsin registrerats av Lessebo Paper, efter en stadig minskning av utsläppen år efter år. Denna anmärkningsvärda prestation har beräknats enligt de strikta standarderna som fastställts av Paper Profile, ett globalt erkänt miljöramverk. Detta är resultatet av kontinuerliga förbättringar inom energieffektivitet, användning av förnybara energikällor och ansvarsfullt inköp av råmaterial.

Läs hela pressmeddelandet [här](#) (på engelska)

Vinga Group expanderar i Schweiz och öppnar kontor i Genève

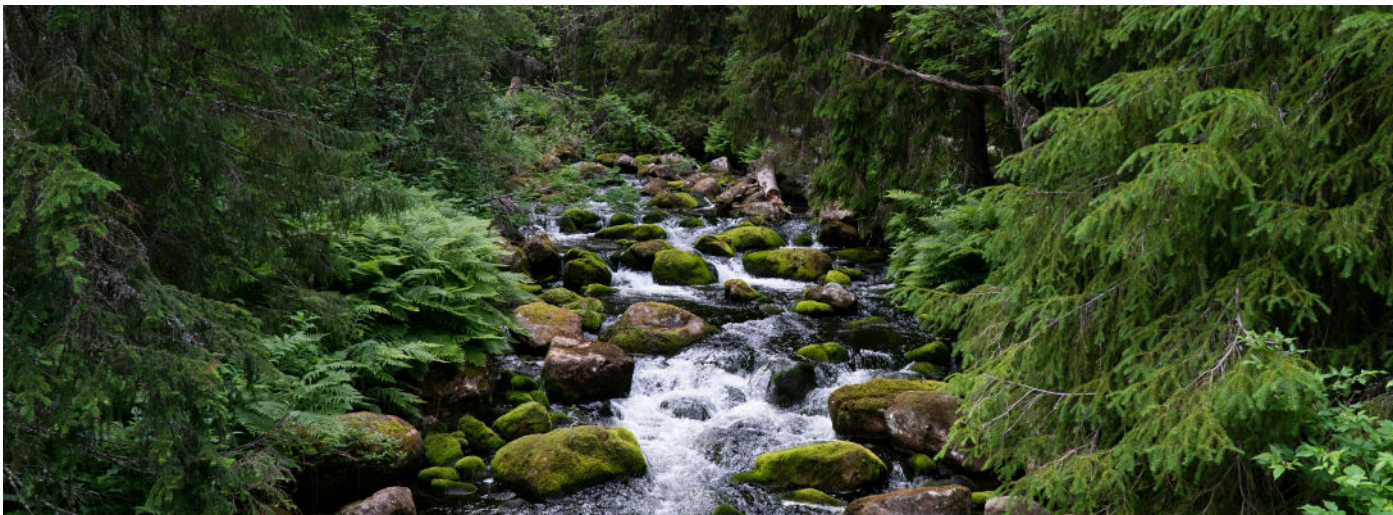


Navigo-innehavet Vinga Group har etablerat ett nytt kontor i Schweiziska Genève, i syfte att ytterligare växa sin institutionella kundbas och utöka företagets närvaro på den europeiska kontinenten.

Det nya Genève-kontoret kommer att erbjuda utrymme för framtida tillväxt samt förbättrad tillgång till internationellt kapital inom flera av företagets kärnprodukter och verksamheter. Kontoret är bekvämt beläget i stadens centrum, nära Lac Léman.

Genève-kontoret har etablerats genom dotterbolaget Vinga Securities AG, koncernens befintliga schweiziska enhet. Vinga Securities är specialiserade på den nordiska high yield-marknaden och erbjuder investeringsrådgivning inom olika tillgångsslag, inklusive privata ränte- och aktieinvesteringar. De nya lokalerna kommer att fungera som en nav för vidareutveckling av Vingas europeiska kundbas, med fokus på distribution av företagets primärmarknads- och kapitalförvaltningserbjudanden.

Läs hela pressmeddelandet [här](#). (på engelska)



Lessebo Paper redo att följa EUDR-regelverket

Den 23 september utfärdade Lessebo Paper AB ett uttalande där bolaget betonar avsikten och förmågan att efterleva EU:s förordning om avskogningsfria produkter (EUDR), som ursprungligen skulle implementerats i slutet av 2024. Efter att flera andra branschorgan och företag har haft svårigheter att säkerställa efterlevnad av den kommande förordningen, har EU-kommissionen nyligen föreslagit att skjuta upp implementeringsdatumet till den 30 december 2025.

Som en del av Lessebo Papers hållbarhetsåtagande arbetar företaget proaktivt med sina leverantörer för att säkerställa full efterlevnad av EUDR, med utgångspunkt i den befintliga efterlevnaden av EU:s timmerförordning (EUTR). Företaget samlar aktivt in och verifierar omfattande data om timmerbaserade råvaror i samarbete med sin massaleverantör, Södra Cell. Detta säkerställer spårbarhet och transparens genom hela leveranskedjan. Lessebo Paper förbereder sig också för en automatiserad överföring av dessa data till EU TRACES-system för att effektivisera efterlevnaden.

Lessebo Paper AB innehar både Forest Stewardship Council (FSC®) och Programme for the Endorsement of Forest Certification (PEFC™) Chain of Custody-certifieringar, vilket återspeglar ett långvarigt engagemang för ansvarsfullt inköp. Dessa certifieringar, tillsammans med full efterlevnad av EUTR och kommande EUDR, verifieras genom oberoende årliga revisioner, vilket säkerställer att företagets praxis överensstämmer med de högsta miljö- och etiska standarderna.

I linje med EUDR:s krav är Lessebo Paper engagerade i att säkerställa att allt träbaserat material som används är hållbart skördat och inte bidrar till avskogning eller skogsförsämring efter den 31 december 2020. Detta engagemang överensstämmer med företagets bredare hållbarhetsmål.

Läs uttalandet [här](#) (på engelska)

Navigos Navbolag Chemgroup Scandinavia går samman med Sisource



Sisource och Chemgroup Scandinavia går ihop och bildar Chemgroup. Med den samlade kompetensen från respektive bolag finns nu expertis genom alla moment i kemikaliekedjan; från strategi och inköp till systemlösningar för uppföljning och dokumentation.

– Vi ser att efterfrågan på tjänster kring kemikaliehantering ökar alltmer och det är ett naturligt steg att vi samlar våra resurser under ett varumärke. Kunderna får en samlad och bred kompetens inom kemi, lagefterlevnad och arbetsmiljöfrågor kombinerat med tjänster kring effektivisering, inköp och logistik, säger Tommy Nilsson, VD, Chemgroup Holding AB.

Bolaget bedömer att samgåendet genererar en rad kundfördelar och förbättringar, exempelvis:

- Samlad och bred kompetens inom kemi, lagefterlevnad och arbetsmiljöfrågor under samma tak.
- En inköps- och logistikkanal för kundens totala kemiska produktkatalog.
- Målorienterat effektiviseringssamarbete med fokus på minskning av kundens konsumerade volymer, samt av antalet använda kemikalier.

Läs mer om Chemgroup [här](#).

Norra Finans: Haparandabolagets resa mot framgång



MAGNUS LEHTO, VD PÅ NORRA FINANS

Med idén att bli ett alternativ till de traditionella bankerna och underlätta för företag att få rörelsefinansiering grundades Norra Finans år 2015. Idag omsätter de som koncern omkring 325 miljoner och har totalt 60 anställda i Sverige och Finland. "Vi har valt att fokusera på tre produkter och göra det riktigt bra", säger vd:n Magnus Lehto.

Norra Finans grundades år 2015 av Magnus Lehto och Heli Heikka. Målet var att göra det enklare för små och medelstora företag att få likviditet att använda för att kunna driva den dagliga rörelsen i företaget, så kallad rörelsefinansiering.

– När vi startade upp vår verksamhet var det svårt för bolagen här i norr att få tag på pengar. Storbankerna stramade åt och det var långa ledtider. Vi såg behovet och en möjlighet för oss att vara ett komplement till bankerna, säger vd:n och grundaren Magnus Lehto.

Behovet av rörelsefinansiering såg de både i Sverige och Finland vilket gjorde det passande för dem att starta upp verksamheten på gränsen mellan länderna, i Haparanda.

– Det är helt idealiskt att jobba i ett gränsland. De flesta som jobbar här idag är tvåspråkiga, vi kan svara på finska i ena telefonen och på svenska i den andra och kunden känner sig hemma. Vi kan serva två länder vilket gör det väldigt unikt, säger Magnus Lehto.

Den första tiden för Norra Finans minns Magnus väl. Hur de för nio år sedan startade upp sin verksamhet i en mindre lokal i centrala Haparanda, omgiven av stora banker. Att det var just en verksamhet inom finansiering väckte många frågor bland allmänheten berättar han.

– Vi startade vår lilla "skobutik" här i Haparanda med tre anställda. Responsen var lite "Var har de fått pengar ifrån att starta det här?" Vi hade alla storbanks runt omkring oss och det tog länge innan vi vågade ta ner skydden för lokalens fönster och visa oss utåt.

Läs hela artikeln [här](#).

Högräntepodden gästas av råvarugurun Torbjörn Iwarson

Råvarumarknaden kan från tid till annan ha stor påverkan på världsekonomin med sina prisrörelser, men är råvaror en god investering? I avsnitt 30 gästades Högräntepodden av Sveriges råvaruguru Torbjörn Iwarson som gav sin syn på råvarumarknadens drivkrafter och egenskaper, samt huruvida tillgångsslaget passar in i en modern investeringsportfölj.

Högräntepodden drivs av Stefan Westfeldt, Gustav Andåker och Lars Meuller. Fokus för podcasten är den nordiska högräntemarknaden men deltagarna spinner gärna ut i diskussioner om ekonomiska trender, makroekonomin och mycket mer.

Här kan du lyssna på avsnittet:

Spotify: <https://lnkd.in/dX7jp-hc>

Apple Podcast: <https://lnkd.in/dK2tA3Ww>

SoundCloud: <https://lnkd.in/d4Erc6XS>





Stöd till Bröstcancerforskning: Ett gemensamt initiativ från Lessebo Paper och Addbrand

I oktober 2024 stödde Lessebo Paper samt dess nordiska återförsäljare Addbrand bröstcancerforskningen genom att donera 10% av försäljningen från de rosa nyanserna i Lessebo Colours-kollektionen till svenska Bröstcancerförbundet.

Färgen rosa symboliserar hopp och enighet, och Lessebo Paper är stolta över att kunna nyttja sina produkter för att främja ett så viktigt ändamål. Med utgångspunkt i produktserien Lessebo Colours rosa nyanser kan bolaget och dess kunder tillsammans uppmärksamma bröstcancer och stödja forskning kring sjukdomen under hela oktober månad. Tillsammans med Addbrand vill Lessebo Paper göra meningsfull skillnad för de som drabbats av bröstcancer.

Det är inte första gången bolaget är delaktigt i ett liknande initiativ. År 2014 och 2015 stödde Lessebo Paper två hjärtevärmande bokutgåvor av Anna Benson, "Rosa Kokboken" och "Rosa kokboken 2", som samlade in medel till cancerforskning. Dessa böcker innehöll inspirerande berättelser och recept från välkända kvinnor för att uppmärksamma sjukdomen.

Läs mer om Lessebo Colours [här](#).

Läs mer om Addbrand [här](#).

Hubins och Skilling arrangerar gemensamt event i Stockholm



Den 10:e oktober bjöd Hubins in till ett inspirerande event tillsammans med bolagets partner Skilling, som tillhandahåller möjligheten att handla CFD-instrument över flera tillgångsklasser och plattformar.

Temat för kvällen var att bygga broar och lyfta fram hur samarbeten som Hubins och Skillings bidrar till att skapa starkare och mer hållbara ekosystem inom fintech-sektorn. Tillsammans utforskades samspelet mellan traditionell finans och den växande digitala handeln, med fokus på innovation, samverkan och förtroende. Evenemanget medförde goda möjligheter för både arrangörer och besökande att nätverka, fördjupa sina kunskaper och stärka relationer i det snabbt föränderliga finansiella landskapet.



STEFAN WESTFELDT, CHEFSFÖRVALTARE PÅ VINGA ASSET MANAGEMENT.

Stefan Westfeldt Veckans börsprofil hos Dagens PS

Vingas Chefsförvaltare Stefan Westfeldt har under de senaste månaderna medverkat i en rad medier såsom Sveriges Radio, Fastighetsvärlden och Göteborgsposten, för att kommentera på den ekonomiska utvecklingen. Den 30:e augusti intervjuades Westfeldt som "Veckans Börsprofil" i Dagens PS, en av landets största finansiella nyhetssajter.

Veckans börsprofil är en artikelserie som publiceras varje fredag, där Dagens PS ställer fem snabba frågor till en aktuell person inom börs och finans. Samtalet berörde såväl samhällsekonomin som det nuvarande investeringsklimatet, med fokus på ränteutvecklingen i Sverige och internationellt.

1. Det svänger kring och pratas mycket om styrräntan, både internationellt och här i Sverige. Tycker du att Erik Thedéen och Riksbanken har agerat korrekt hittills?

"Erik Thedéen har fått med sig Riksbanken på ett tydligare spår och han får med beröm godkänt av mig sedan han tog över.

Riksbanken leder nu räntesänkarcykeln i västvärlden med två sänkningar trots att kronan har varit rekordsvag. I stället har Riksbanken använt valutareserven för att stärka kronan – smart. Tydligheten har nu medfört att kronan stärks trots att vi har en lägre ränta än omvärlden."

2. Vad tror du att styrräntan ligger på vid årets slut, i Sverige respektive USA?

"Jag tror det blir tre sänkningar till i år vilket leder till att styrräntan hamnar på 2,75 procent vid årsskiftet. Riksbanken kommer sannolikt att stoppa vid 2,50 procent nästa år, inte vid 2,00 procent som några storbanker tror. Anledningen är att konjunkturen tar fart nästa år och risken för högre inflation ökar igen."

Läs hela intervjun [här](#).

David Nilsson ny vd för Navigos Navbolag GEO-gruppen



David Nilsson har utsetts till ny vd för Navigos navbolag GEO-gruppen. Han är inne på sitt sjunde år i bolaget, senast i rollen som operativ chef. Han tar över efter Mikael Lilja som går i pension.

– Det är spännande och lite nervöst men jätteroligt att få uppdraget och det är kul att styrelsen tror på mig, säger David Nilsson och fortsätter:

– Det är en ära att ta över, jag uppskattar vad Mikael Lilja har gjort och lärt mig. Han har även varit med i planeringen och kommer att stötta mig framöver i olika frågor.

David Nilsson är inne på sitt sjunde år på Geogruppen. Efter att ha varit borrhare i tre år blev han fältsamordnare och projektledare. Sedan har han fått mer ansvar och under 2024 har han tillfälligt verkat som operativ chef.

I vilket skede kände du att du var redo för vd-rollen?

– I våras så kände jag att det började närma sig genom att jag fick ta ett större ansvar. Jag visste ju att ett skifte var på gång eftersom tidigare vd:n Mikael Lilja är i pensionsåldern. Sedan blir man nog aldrig helt förberedd på att ta över.

Vad har du lärt dig som projektledare?

– Struktur och ledning. Man får visa att man är tillgänglig och att man bryr sig, tar ansvar och stöttar anställda runt omkring en.

Vad är det största projektet för er just nu?

– Ostlänken i Norrköping! Där är Bjerking vår beställare. Vi har arbetat med det projektet sedan i vintras. Det arbetet vi har nu pågår några månader till. Trafikverkets plan är att hela Ostlänken ska vara klar 2035.

Vad är viktigast för företaget att fokusera på nu?

– Vi har en stark grund att stå på och en bra kundkrets. Det vill vi bibehålla och samtidigt utöka verksamheten. Vi har ju haft en bostadsmarknad som inte har varit så bra, men vi har klarat oss bra ur lågkonjunkturen.

Vad vill du förändra?

– När jag kommit in i rollen vill jag få bolaget att växa, ha nöjda medarbetare där vi utvecklas tillsammans och nöjda kunder. Vi ska fortsatt vara ett attraktivt företag.

Geogruppen i Göteborg AB grundades 2006 och är en ledande aktör på marknaden för geologiska insatser och tillhandahåller tjänster inom fem huvudsakliga affärsområden: geoteknik, kärnbörning, energi och vatten, entreprenad samt miljöteknik.

Geogruppen har 27 medarbetare, huvudkontor i Göteborg och omsätter cirka 50 Mkr på årsbasis. Bolagets kunder är företag, kommuner och privatpersoner och bolaget erbjuder sina tjänster över hela Norden.

Grundingen Fastighets: Beviljas förlängd byggskyldighet för två projekt

Projektet Portlåset i Norrköping har beviljats förlängd byggskyldighet av Norrköpings kommun. Datumet för byggskyldighet flyttas fram med två år, från november 2024 till november 2026. Projektet Smedby i samma stad har på samma sätt beviljats förlängd byggskyldighet med ett år, från februari 2026 till februari 2027.

Byggskyldighet innebär att byggnation i projektet måste påbörjas inom ett visst datum. De beslutade förlängningarna är positiva för Grundingen mot bakgrund av rådande fastighetskonjunktur. Flexibiliteten som den framskjutna byggskyldigheten innebär välkomnas.



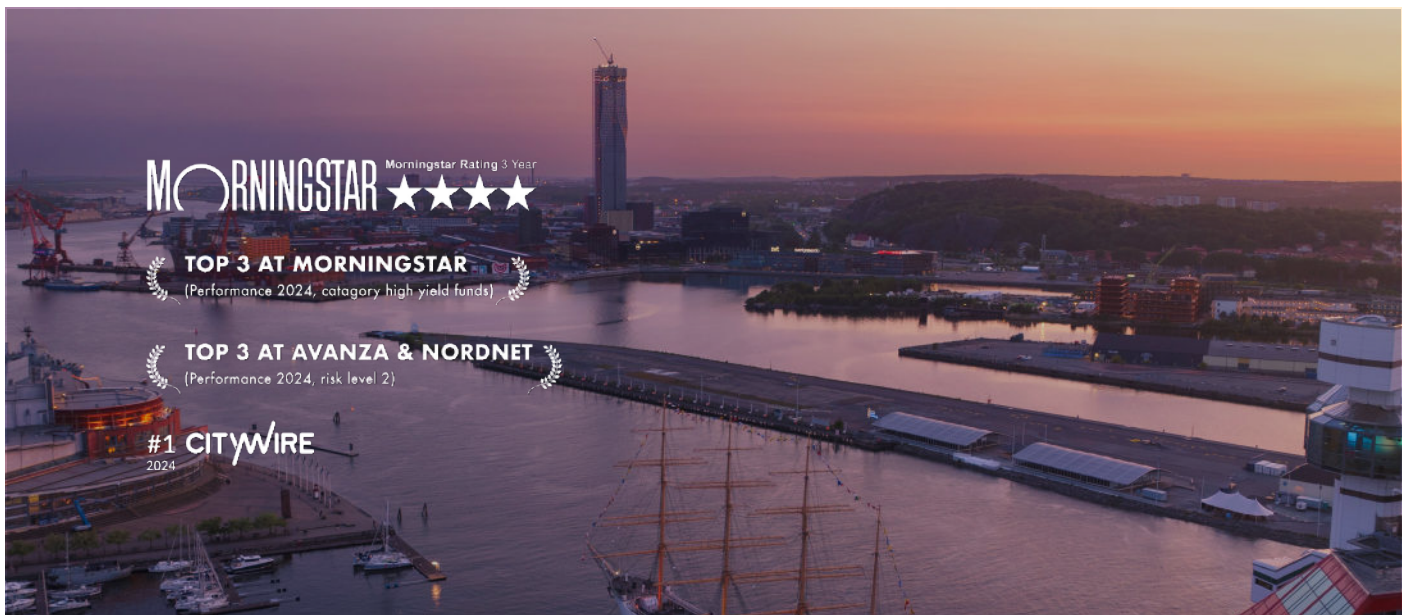
Vinga Corporate Bond toppar fondranking

Högräntefonden Vinga Corporate Bond och förvaltaren Stefan Westfeldt har haft ett mycket positivt 2024 som placerat fonden i toppskiktet i sin kategori hos flera internationella rankingfirmor.

Fonden har sedan mitten av 2023 betygsatts av analysföretaget Morningstar där den belönats med fyra stjärnor enligt bolagets femstjärniga ratingsystem. Vinga Corporate Bond tillhör en av de tre bästa fonderna av över 100 konkurrenter i kategorin "SEK-obligationer, flexibel högrisk". Morningstar är ett av världens största finansiella analysföretag och tittar på historisk avkastning, risk och kostnader när de gör sin rating.

Under tredje kvartalet nådde fonden toppositionen även hos internationella Citywire, som utvärderar investeringar och förvaltare baserat på historiska riskjusterade resultat. Enligt företagets ratingsystem är Vinga Corporate Bond på första plats av cirka 90 konkurrenter mätt i årets avkastning hos obligationsfonder handlade i svenska kronor.

Läs mer om fonden [här](#).



Barkonsult blir distributör för El Dorado Rum

Barkonsult offentliggjorde nyligen att företaget blivit officiell svensk distributör av det världsberömda romvarumärket El Dorado.

Med över 300 års erfarenhet av romtillverkning erbjuder El Dorado ett unikt sortiment av premiumrom, tillverkad enligt traditionella metoder och lagrad till perfektion längs Demerara-floden i Guyana. Från limiterade utgåvor till de prisbelönta 12, 15 och 21-åriga Special Reserve-romerna, samt en rad yngre varianter, tar Barkonsult hela sortimentet av El Dorado-produkter till Sverige.

Några av dessa exceptionella romsorter kommer att finnas tillgängliga via Systembolaget. Oavsett om du är bartender, romentusiast eller bara nyfiken på rom, erbjuder El Dorados breda urval något för alla.

Läs hela nyheten [här](#) (på engelska)

