

Karnell.

Q3

Delårsrapport

Januari – September 2024

Januari - September 2024

Tredje kvartalet

- Nettoomsättningen för det tredje kvartalet ökade med 37,1% till 356,6 MSEK (260,0), varav organisk tillväxt uppgick till 4,8%.
- EBITA uppgick till 54,9 MSEK (37,8), en ökning med 45,4%.
- Kvartalet belastas av 4,4 MSEK (0,9) i förvärvskostnader.
- Rörelseresultat (EBIT) uppgick till 50,6 MSEK (37,1), en ökning med 36,3%.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten för kvartalet uppgick till 45,5 MSEK (7,4).
- Resultat per aktie för kvartalet efter utspädning uppgick till 0,53 (0,72).
- Under kvartalet har två förvärv genomförts.

Januari - September

- Nettoomsättningen för perioden ökade med 25,1% till 999,4 MSEK (798,9), varav organisk tillväxt uppgick till 2,6%.
- EBITA uppgick till 115,6 MSEK (101,4), en ökning med 14,1%.
- Perioden belastas av ca 7,2 MSEK (2,4) i kostnader relaterade till börsnoteringen, samt 8,4 MSEK (2,3) i förvärvskostnader.
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 105,0 MSEK (99,3), en ökning med 5,8%.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten för perioden uppgick till 88,0 MSEK (48,5).
- Kapitalanskaffning och transaktioner med ägare har tillfört koncernen totalt 287,0 MSEK efter emissionskostnader.
- Resultat per aktie efter utspädning uppgick till 0,92 (1,57).
- Under perioden har fyra förvärv och ett tilläggsförvärv genomförts.

Karnell.

357 MSEK

Omsättning Q3

55 MSEK

EBITA Q3

15,4%

EBITA-marginal Q3

Nyckeltal

MSEK	Q3			Jan-Sep			R12	Jan-Dec
	2024	2023	Δ	2024	2023	Δ	Okt-Sep	2023
Nettoomsättning	356,6	260,0	37%	999,4	798,9	25%	1 303,8	1 103,3
EBITDA	73,4	51,2	43%	165,8	139,4	19%	215,0	188,6
EBITA	54,9	37,8	45%	115,6	101,4	14%	150,9	136,7
EBITA-marginal, %	15,4%	14,5%		11,6%	12,7%		11,6%	12,4%
Rörelseresultat (EBIT)	50,6	37,1	36%	105,0	99,3	6%	138,3	132,6
EBIT-marginal, %	14,2%	14,3%		10,5%	12,4%		10,6%	12,0%
Periodens resultat efter skatt	29,1	30,8	-6%	47,1	66,4	-29%	58,1	77,4
Nettoskuld exkl. leasing/ EBITDA R12 exkl. leasing							1,2	1,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten	45,5	7,4	517%	88,0	48,5	81%	172,2	132,8
Resultat per aktie, före utspädning (kr)	0,55	0,74	-26%	0,95	1,63	-42%	1,22	1,88
Resultat per aktie, efter utspädning (kr)	0,53	0,72	-26%	0,92	1,57	-42%	1,18	1,81
Antal anställda vid periodens slut	673	531	27%	673	531	27%	673	553
Antal utestående aktier ('000)	52 921	41 431	28%	52 921	41 431	28%	52 921	42 094

VD-kommentar

Under det tredje kvartalet 2024 har Karnell fortsatt sin resa med stark tillväxt och strategiska förvärv, i linje med vårt långsiktiga mål att vara en ledande och aktiv ägare inom industriteknik. Vårt engagemang för hållbart värdeskapande och strategiska investeringar fördjupades ytterligare genom förvärven av två bolag, brittiska NE Engineering och svenska Haco Tellus AB. Dessa förvärv representerar viktiga milstolpar som stärker vår position inom både nischproduktion och produktsegment samtidigt som vi ökar vår närvaro i Storbritannien.

Gruppens utveckling

Under det tredje kvartalet har marknadsläget fortsatt präglats av viss försiktighet, men trots det har flera av koncernens bolag levererat starka resultat. Nettoomsättningen för det tredje kvartalet ökade med 37,1 procent till 356,6 miljoner SEK, varav den organiska tillväxten uppgick till 4,8 procent. Tillväxten återspeglar såväl effekten av genomförda förvärv som den operativa styrkan i vår befintliga portfölj. Vårt EBITA-resultat uppgick till 54,9 miljoner SEK, vilket innebär en ökning med 45,4 procent jämfört med föregående år. Även på EBITA-nivå hade vi under kvartalet en positiv organisk tillväxt om 6,4%. Kvartalet belastades av förvärvskostnader på 4,4 miljoner SEK.

Kassaflödet från den löpande verksamheten under kvartalet uppgick till 45,5 MSEK, en betydande förbättring jämfört med 7,4 MSEK för samma period förra året. Detta starka kassaflöde, i kombination med vår fortsatt låga skuldsättningsgrad, gör att vi har goda förutsättningar att fortsätta vår tillväxtresa framöver.

Den positiva trenden för våra produktbolag har fortsatt under tredje kvartalet. Flertalet av produktbolagen har uppvisat goda prestationer, med betydande omsättningsökningar och i flera fall förbättrade marginaler jämfört med föregående år.

Efterfrågan hos våra bolag inom nischproduktionssektorn har varit något svagare under kvartalet än det ovanligt starka 2023, vilket medför något minskade marginaler under perioden. Även här ser vi dock fortsatt vissa uppmuntrande signaler och vi är försiktigt positiva inför resten av året.

Betydelsefulla förvärv

Under kvartalet genomförde vi två viktiga förvärv som stärker vår ställning på två centrala områden. I juli förvärvade vi det brittiska företaget NE Engineering, en ledande aktör inom CNC-fräsning och svarvning av små och komplexa komponenter för krävande miljöer. NE Engineering, som ingår i affärsområde Nischproduktion, är baserat i Norwich och har

”Ett starkt kvartal med organisk tillväxt och den hittills högsta EBITA-marginalen, vilket tillsammans med två strategiska förvärv stärker Karnells position och möjliggör fortsatt tillväxt”

en omsättning på cirka 5 miljoner GBP med en solid kundbas inom sektorer som undervattenstelekom, fordon och energi. Genom förvärvet ser vi möjligheter till mjuka synergier med vårt brittiska bolag Plalite. Förvärvet stärker också vår närvaro på den brittiska marknaden där vår senast rekryterade Investment Director nyligen tillträtt sin position. Storbritannien kommer vara en betydelsefull marknad för Karnells fortsatta tillväxtresa.

I augusti förvärvade vi de svenska systerbolagen Haco Tellus AB och Haco Rehabservice AB, en ledande aktör inom industriella hjul och reservdelar för rullstolar och rollatorer. Haco, som inkluderats i affärsområdet Produktbolag, omsätter cirka 70 miljoner SEK och har en stark position inom en växande nisch. Förvärvet kompletterar vårt produktsegment och ger oss en bredare kundbas samt ett konkurrenskraftigt produkterbjudande. Med över 1 000 produktvarianter kan Haco erbjuda både standardiserade och kundspecifika lösningar. Vi ser fram emot att utveckla Haco vidare och vi förväntar oss att bolaget kommer att bidra positivt till Karnells resultat på årsbasis.

Framåtblick med positiva signaler

Vi ser positiva trender inom våra verksamhetsområden. Efterfrågan inom bygg- och industrisektorn ökar gradvis, och vår starka balansräkning samt vår pipeline för potentiella förvärv ger oss möjligheten att fortsätta vår expansionsstrategi med både nya förvärv och organisk tillväxt. De två förvärven vi genomfört under kvartalet är tydliga exempel på vår strategi att investera i företag med starka marknadspositioner och stabil lönsamhet.

Våra medarbetare, kunder och aktieägare är kärnan i vår framgång. Tack vare deras stöd och engagemang bygger vi en stark framtid för Karnell. Med en bred portfölj, ökande intäktströmmar och ett dedikerat fokus på lönsamhet, är vi redo att fortsätta vår resa mot att bli en ledande aktör inom industriteknik.

Tack för ert fortsatta förtroende och tillit till Karnell.

Petter Moldenius

Verkställande Direktör

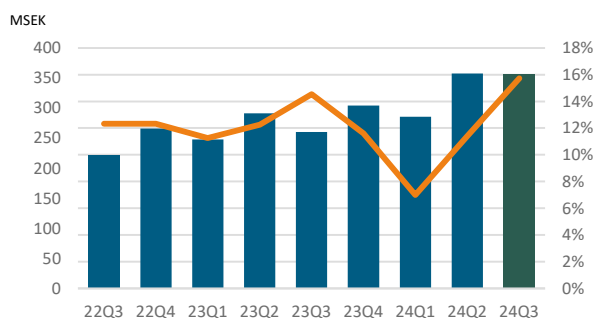


Koncernens omsättning och resultat

Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade under tredje kvartalet med 37,1% jämfört med samma period föregående år och uppgick till 356,6 MSEK (260,0). Tillväxten bestod till största delen av förvärv, 34,1%. Valutakurseffekter stod för -1,7% och organiskt ökade omsättningen med 4,8%. Marknadsläget under det tredje kvartalet har fortsatt varit lite avvaktande men trots det presterade flera av koncernens bolag starkt. Produktbolagen presterade väl, där flera av bolagen ser större omsättningsökningar och högre marginaler. Nischproduktion hade det fortsatt lite lugnare, där flera större kunder varit lite mer avvaktande.

Nettoomsättningen för perioden januari-september ökade med 25,1% jämfört med samma period föregående år och uppgick till 999,4 MSEK (798,9). Tillväxten förklaras till största del av genomförda förvärv. Organisk tillväxt uppgick till 2,6%.



Nettoomsättning och EBITA-marginal i procent

Under det tredje kvartalet uppgick EBITA-marginalen till 15,4% (14,5). EBITA-marginalen för Q4 23 och Q1 24 påverkades av kostnader för börsnoteringen.

Resultat

EBITA ökade i det tredje kvartalet med 45,4% till 54,9 MSEK (37,8). Förvärv stod för 41,6% och valuta -2,7%. Organiskt ökade EBITA med 6,4%. Ökningen är framförallt hänförlig till ett starkt resultat för Produktbolagen samt något lägre centrala kostnader än föregående år. För de rörelsedrivande bolagen ökade EBITA organiskt med 4,7%.

Rörelseresultatet ökade med 36,3% jämfört med samma kvartal föregående år och uppgick till 50,6 MSEK (37,1).

Produktbolagen hade åter ett starkt kvartal där ökad omsättning och en högre marginal höjde resultatet. De Nischproducerande bolagen har fortsatt haft ett mer avvaktande kvartal jämfört med samma kvartal föregående år, med något mindre efterfrågan och därmed minskade marginaler, dock från en hög nivå. Under perioden har

koncernen haft 4,4 MSEK i förvärvskostnader relaterade till förvärven av NE Engineering och Haco.

För perioden januari-september ökade EBITA med 14,1% och uppgick till 115,6 MSEK (101,4). Största delen av EBITA-tillväxten kom från förvärv, 30,9%, och valutakurseffekter utgjorde -0,9%. EBITA minskade organiskt med 15,9%. Sett till de rörelsedrivande bolagen minskade EBITA organiskt med 0,3%.

Koncernen har haft onormalt höga kostnader under året, framförallt i samband med börsnoteringen under Q1. Noteringskostnader uppgick till 7,2 MSEK (2,4) och utöver detta har koncernen haft transaktionskostnader om 8,4 MSEK (2,3) för genomförda förvärv.

Rörelseresultatet ökade med 5,8% jämfört med samma period föregående år och uppgick till 105,0 MSEK (99,3), inklusive noteringskostnader.

Produktbolagen såg en återhämtning jämfört med föregående år där ökad omsättning och ökade marginaler höjde resultatet. De nischproducerande bolagen har överlag haft en stabil period jämfört med ett mycket starkt 2023, men med något mindre efterfrågan och därmed minskade marginaler.

Finansnetto

Finansnettot uppgick under det tredje kvartalet till -10,4 MSEK (2,0). Finansnettot utgjordes av räntekostnader till kreditinstitut om -7,2 MSEK (-5,8), ränta på leasingskuld om -1,6 MSEK (-1,2), ränteintäkter om 1,6 MSEK (1,6) samt -0,3 MSEK (0,4) av valutaeffekter. Finansnettot påverkas i tredje kvartalet av omvärdering av köp-/säljoptioner samt tilläggsköpeskillingar om -2,9 MSEK (7,0). Se not 5.

För perioden januari-september uppgick finansnettot till -31,6 MSEK (-8,0). Finansnettot utgjordes av räntekostnader till kreditinstitut om -23,9 MSEK (-17,6), ränta på leasingskuld om -4,5 MSEK (-3,7), ränteintäkter om 5,7 MSEK (5,4) samt -2,0 MSEK (0,4) av valutaeffekter. Finansnettot påverkas även av omvärdering av köp-/säljoptioner samt tilläggsköpeskillingar om -8,8 MSEK (7,5). Se not 5.

Inkomstskatt

För koncernen uppgick tredje kvartalets vägda skattesats till 27,5% (21,3).

Koncernens vägda skattesats för januari-september uppgick till 35,9% (27,3). Den höga skattesatsen berodde framförallt på förlusten i moderbolaget där inte någon uppskjuten skatt bokats. Arbete pågår inom koncernen för att på sikt få ner skattesatsen.

Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick för kvartalet till 45,5 MSEK (7,4). Den stora ökningen beror både på en mindre rörelsekapitalbindning än föregående år och på ett högre resultat. Under kvartalet investerades 7,6 MSEK (4,0) i materiella anläggningstillgångar samt 0,8 MSEK (0,5) i immateriella anläggningstillgångar. Under kvartalet förvärvades NE och Haco, vilket påverkade kassaflödet med -145,4 MSEK. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 10,0 MSEK (10,1).

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick för perioden januari-september till 88,0 MSEK (48,5). Ökningen mot föregående år är framförallt en följd av en mindre rörelsekapitalbindning. Kassaflödet från den löpande verksamheten för perioden påverkades av de ökade kostnader koncernen har haft relaterat till börsnoteringen samt de transaktioner som genomförts. Under perioden investerades 25,8 MSEK (14,1) i materiella anläggningstillgångar samt 2,7 MSEK (2,2) i immateriella anläggningstillgångar. Under perioden har fyra förvärv och ett tilläggsförvärv genomförts, vilka påverkade kassaflödet med -334,1 MSEK. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 323,4 MSEK (126,8). Störst påverkan hade de nyemissioner som genomfördes i samband med börsnoteringen men även den riktade emissionen till ägarna av Sähkö-Jokinen i samband med förvärvet.

Finansiell ställning

(Belopp inom parentes i avsnittet Finansiell ställning avser motsvarande värden per 31 december 2023.)

Eget kapital uppgick vid periodens slut till 1 121,6 MSEK (774,5). Under året har nyemissioner om totalt 326,0 MSEK, brutto, genomförts. Detta fördelar sig på nyemission i samband med börsnoteringen, inklusive över-tilldelningsoptionen, om 287,5 MSEK, kvittningsemission om 21,7 MSEK och riktad nyemission i samband med förvärvet av Sähkö-Jokinen om 16,8 MSEK. Emissionsbeloppen har minskats med kostnader relaterade till emissionerna om -17,3 MSEK.

Balansomslutningen uppgick till 2 181,6 MSEK (1 600,4) och soliditeten uppgick till 51,4% (48,4).

Långfristiga räntebärande skulder uppgick vid periodens slut till 375,9 MSEK (283,3) och bestod av företagslån från kreditinstitut. Övriga långfristiga skulder bestod av köp-/säljoptioner samt villkorade tilläggsköpeskillningar om totalt 188,1 MSEK (134,4). Långfristiga leasingkulder uppgick till 68,6 MSEK (42,1). Totala långfristiga skulder och avsättningar summerade vid periodens slut till 684,2 MSEK (501,8). Ökningen av externa lån är relaterad till årets förvärv. Kortfristiga räntebärande skulder utgjordes av kortfristig del av företagslån samt checkkrediter och uppgick till 87,9 MSEK (92,8). Kortfristiga leasingkulder uppgick till 35,2 MSEK (26,0).

Likvida medel uppgick vid periodens slut till 241,3 MSEK (190,4).

Materiella anläggningstillgångar uppgick vid periodens slut till 262,0 MSEK (224,0).

Nyttjanderättstillgångar uppgick vid periodens slut till 101,8 MSEK (65,6). Förändringen av leasade tillgångar från årets början är framförallt hänförlig till förvärv.

Vid periodens slut uppgick koncernens goodwill till 796,6 MSEK (554,8). Ökningen jämfört med årsskiftet är hänförlig till förvärv. Övriga immateriella anläggningstillgångar uppgick vid periodens slut till 178,8 MSEK (77,8).

Förvärv

Under året har fem förvärv genomförts. Den 10 januari slutfördes förvärvet av Sähkö-Jokinen "SJ". Den 15 januari genomförde Tekniseri ett tilläggsförvärv, AB Svenska Maskinskyllfabriken "SMF". Den 31 maj genomfördes förvärvet av Ojop Sweden AB "Ojop". Under det tredje kvartalet har två förvärv genomförts, 12 juli förvärvades NE Engineering "NE" och 27 augusti Haco Tellus och Haco Rehabservice "Haco". Förvärvsbalanserna för förvärven är preliminära då det ännu kan ske retroaktiva justeringar om de återspeglar ny information om de omständigheter som förelåg per förvärvstidpunkten. Förvärvsanalyser för de förvärv som genomfördes före 1 januari 2024 är nu fastställda och inga väsentliga justeringar har gjorts. Mer information finns i not 3.

Övriga upplysningar

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

De osäkerhetsfaktorer som framförallt bedöms kunna påverka koncernen är följande.

- **Konjunkturen** – den allmänna industrikonjunkturen bedöms ha stor påverkan på koncernen då merparten av bolagen säljer till andra tillverkande bolag. Den geografiska spridningen i försäljningen gör dock att beroendet av ett enskilt lands konjunktur inte är avgörande.
- **Inflation** – den ökade inflationen under 2022 och 2023 har inneburit ökade råvarupriser för koncernens bolag. Bolagen kompenserar för detta genom höjda priser, vilket dock sker med viss eftersläpning.
- **Geopolitiska oroligheter** – det pågående kriget mot Ukraina och andra konflikter har inte haft någon nämnvärd påverkan på koncernens verksamhet. De långsiktiga ekonomiska konsekvenserna beror på krigets varaktighet samt de åtgärder som vidtas av regeringar, centralbanker och andra myndigheter.
- **Valutor** – koncernen har ett visst beroende av den svenska kronans utveckling mot de ledande valutorna genom att en viss del av kostnader betalas i SEK medan motsvarande försäljning sker i utländska valutor. Därav skulle en förstärkning av den svenska kronan påverka konkurrenskraften. Den primära valutarisken består av omräkningsexponering mot EUR i de finska dotterbolagen.
- **Ränta** – koncernen finansieras delvis genom extern upplåning. En betydande räntehöjning skulle därmed öka de finansiella kostnaderna och försämra likviditeten.

För mer information hänvisas till avsnittet Risker och osäkerhetsfaktorer på sid 3 samt Not 20 i årsredovisningen för 2023.

Personal

Vid periodens slut hade koncernen 673 anställda (553). Förändringen beror främst på de senaste förvärven.

Antal aktier

Vid periodens slut bestod aktiekapitalet om 5,3 MSEK (4,2) av 52 920 992 aktier (42 094 039).

Moderföretaget

Rörelseresultatet för tredje kvartalet uppgick till -7,5 MSEK (-8,0). För perioden januari-september var rörelseresultatet -31,3 MSEK (-18,1), den stora skillnaden är till stor del på grund av ökade kostnader relaterat till börsnoteringen.

Händelser efter rapportperiodens slut

Inga väsentliga händelser efter rapportperiodens slut.

Transaktioner med närstående

Alla transaktioner mellan Karnell Group AB (publ) och dotterföretagen har eliminerats i koncernredovisningen. Arvode till styrelsen återfinns i not 5 i årsredovisningen för 2023. I samband med börsnoteringen återköptes 252 370 teckningsoptioner. Transaktionen gjordes på marknads-mässiga grunder och på samma villkor som tillämpades vid noteringen.

Affärsområde – Produktbolag

Omsättningen under det tredje kvartalet ökade med 65,3% och uppgick till 171,4 MSEK (103,7). Förvärv stod för 53,1% och valuta för -1,6% av ökningen. Organiskt ökade omsättningen med 13,7%. EBITA ökade med 103,8% och uppgick till 28,5 MSEK (14,0). Förvärv stod för 64,3% och valuta -2,7%. Organiskt ökade EBITA med 42,2%.

Bolagen inom affärsområdet har haft ett starkt kvartal med fortsatt återhämtning mot ett svagare 2023. De flesta bolagen inom affärsområdet redovisade högre omsättning och ökade marginaler jämfört med föregående år. Haco är inkluderat i resultatet från och med september och bidrar positivt till affärsområdets resultat trots förvärvskostnader.

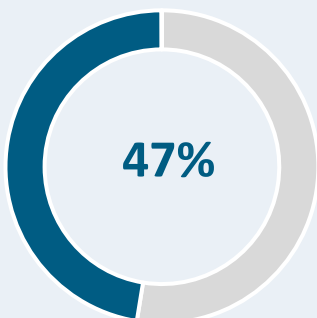
För perioden januari-september ökade omsättningen med 46,3% och uppgick till 467,9 MSEK (319,7). Förvärv stod för 38,8% och valuta för -0,5% av ökningen. Organiskt ökade omsättningen med 8,0%. EBITA ökade med 97,2% och uppgick till 64,1 MSEK (32,5). Förvärv stod för 60,9% och valuta -0,6%. Organiskt ökade EBITA med 36,9%.

Inom affärsområdet finns i viss mån säsongseffekter där Rotomon och SJ har sina svagare månader under vintern och därtill påverkas båda av den fortsatt avvaktande byggsektorn i Finland, vilket lett till hård konkurrens om projekt och pressade priser. Under det tredje kvartalet har en fortsatt stabilitet kunnat ses och eventuellt en början till återhämtning hos Rotomon. Som motvikt till denna säsongsvariation har Drivex, som tillverkar redskap för bland annat snöröjning och vägunderhåll, sina starkaste månader under vinterhalvåret.



Affärsområdet Produktbolag fokuserar på B2B industriteknikbolag. Det är bolag som utvecklar, äger rättigheterna och har ett unikt produktbjudande. Affärsområdet består av nio affärsenheter.

Andel av koncernens omsättning



MSEK	Q3			Jan-Sep		
	2024	2023	Δ	2024	2023	Δ
Nettoomsättning	171,4	103,7	65%	467,9	319,7	46%
EBITA	28,5	14,0	104%	64,1	32,5	97%
EBITA-marginal	16,6%	13,5%	-	13,7%	10,2%	-

MSEK	R12	Jan-Dec
	Okt-Sep	2023
Nettoomsättning	605,3	457,2
EBITA	82,6	51,0
EBITA-marginal	13,7%	11,2%

Bolag i affärsområdet per 30 september 2024



Affärsområde – Nischproduktion

Omsättningen ökade under tredje kvartalet med 18,5% och uppgick till 185,2 MSEK (156,2), varav den organiska förändringen utgjorde -1,2%. Förvärv och valuta bidrog med 21,5% respektive -1,8%. EBITA ökade under kvartalet med 7,5% och uppgick till 34,7 MSEK (32,3). Organiskt minskade EBITA med 11,5%, förvärv bidrog positivt med 21,0% och valuta med -2,0%.

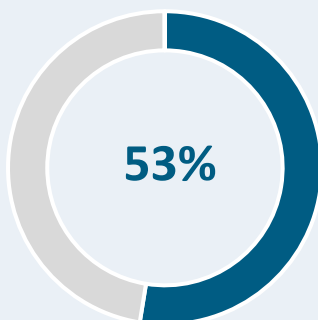
Föregående års tredje kvartal var ett starkt kvartal där flera av bolagen redovisade höga nivåer på omsättning och marginaler. Årets tredje kvartal visade generellt på en något lägre aktivitet men med fortsatt god lönsamhet. Under kvartalet har flera av bolagen sett en fortsatt lägre aktivitet hos större industriella kunder jämfört med tidigare vilket har lett till en något lägre omsättning och en viss marginalpress. Tekniseri har under kvartalet även sett en svagare efterfrågan på den kinesiska marknaden. NE Engineering inkluderas i resultatet från och med 12 juli och har bidragit positivt till affärsområdets resultat.

För perioden januari-september ökade omsättningen med 10,9% och uppgick till 531,5 MSEK (479,1), varav den organiska förändringen utgjorde -1,0%. Förvärv och valuta bidrog med 12,7% respektive -0,8%. EBITA minskade under perioden med 1,5% och uppgick till 87,5 MSEK (88,9). Organiskt minskade EBITA med 14,2%, förvärv bidrog positivt med 13,6% och valuta påverkade med -0,8%.



Affärsområdet Nischproduktion fokuserar på bolag som är marknadsledande på att producera produkter inom sitt nischområde. Ofta är våra bolag i nära samarbete med kundernas utvecklingsavdelning och adderar värde i framtagningen av produkten. Nischproduktion består av sex affärsenheter.

Andel av koncernens omsättning



MSEK	Q3			Jan-Sep		
	2024	2023	Δ	2024	2023	Δ
Nettoomsättning	185,2	156,2	19%	531,5	479,1	11%
EBITA	34,7	32,3	7%	87,5	88,9	-2%
EBITA-marginal	18,8%	20,7%		16,5%	18,5%	-

MSEK	R12	Jan-Dec
	Okt-Sep	2023
Nettoomsättning	698,5	646,0
EBITA	116,1	117,5
EBITA-marginal	16,6%	18,2%

Bolag i affärsområdet per 30 september 2024

KLMechanics

K O N E P A J A
TIMEKA

SIMFAS

PPlalite Limited

NE Engineering

Tekniseri

Styrelsens och verkställande direktörs intygande

Undertecknade försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande översikt av koncernens och moderföretagets verksamhet, ställning och resultat, samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderföretaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Rapporten har översiktligt granskats av bolagets revisorer.

Stockholm, 8 november 2024

Patrik Rignell
Styrelseordförande

Per Nordgren
Styrelseledamot

Dajana Mirborn
Styrelseledamot

Hans Karlander
Styrelseledamot

Helena Nordman - Knutson
Styrelseledamot

Lena Wäppling
Styrelseledamot

Petter Moldenius
CEO

Revisors granskningsrapport

Karnell Group AB (publ), org.nr 559043-3214

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapporten) för Karnell Group AB (publ) per 30 september 2024 den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i övrigt har.

De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Det datum som framgår av digital signatur,

Ernst & Young AB

Michaela Nilsson
Auktoriserad revisor

Koncernens resultaträkning i sammandrag

MSEK	Not	Q3		Jan-Sep		R12	Jan-Dec
		2024	2023	2024	2023	Okt-Sep	2023
Nettoomsättning	2	356,6	260,0	999,4	798,9	1 303,8	1 103,3
Övriga rörelseintäkter		1,9	1,7	5,3	6,6	7,3	8,6
Totala intäkter		358,5	261,6	1 004,7	805,5	1 311,1	1 111,9
Förändring av varulager		-1,0	5,8	5,6	13,7	-1,1	6,9
Råvaror och förnödenheter		-152,4	-119,5	-435,7	-363,3	-557,6	-485,1
Personalkostnader		-89,2	-69,2	-284,3	-232,7	-374,8	-323,2
Övriga externa kostnader		-42,5	-27,5	-124,5	-83,7	-162,6	-121,9
Av- och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar		-10,3	-7,5	-27,3	-20,7	-35,4	-28,7
Av- och nedskrivningar av nyttjanderättstillgångar		-8,2	-6,0	-22,9	-17,4	-28,7	-23,2
Av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar		-4,3	-0,6	-10,6	-2,1	-12,6	-4,1
Rörelseresultat		50,6	37,1	105,0	99,3	138,3	132,6
Finansnetto	5	-10,4	2,0	-31,6	-8,0	-46,7	-23,1
Resultat före skatt		40,2	39,2	73,5	91,3	91,6	109,5
Skatt på periodens resultat		-11,1	-8,3	-26,4	-24,9	-33,5	-32,1
Periodens resultat		29,1	30,8	47,1	66,4	58,1	77,4
Resultat per aktie, SEK							
- före utspädning		0,55	0,74	0,95	1,63	1,22	1,88
- efter utspädning		0,53	0,72	0,92	1,57	1,18	1,81

Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag

MSEK	Q3		Jan-Sep		R12	Jan-Dec
	2024	2023	2024	2023	Okt-Sep	2023
Periodens resultat	29,1	30,8	47,1	66,4	58,1	77,4
Poster som kan komma att återföras till resultaträkningen						
Omräkningsdifferenser	-2,4	-12,9	13,5	15,0	-4,6	-3,2
Periodens övrigt totalresultat	-2,4	-12,9	13,5	15,0	-4,6	-3,2
Summa totalresultat för perioden	26,7	18,0	60,6	81,5	53,4	74,2

Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag

MSEK	Not	30 Sep 2024	30 Sep 2023	31 Dec 2023
Anläggningstillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar	3	975,4	583,5	632,6
Nyttjanderättstillgångar		101,8	66,4	65,6
Materiella anläggningstillgångar		262,0	215,0	224,0
Övriga finansiella tillgångar	4	4,0	7,5	4,8
Summa anläggningstillgångar		1 343,1	872,4	927,0
Omsättningstillgångar				
Varulager		297,7	261,4	251,6
Kundfordringar	4	264,3	214,1	211,1
Övriga kortfristiga fordringar		25,6	13,9	11,7
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		9,7	9,9	8,6
Likvida medel	4	241,3	181,4	190,4
Summa omsättningstillgångar		838,6	680,7	673,4
SUMMA TILLGÅNGAR		2 181,6	1 553,1	1 600,4
Eget kapital				
Uppskjuten skatteskuld		66,8	24,2	37,4
Avsättningar		4,9	3,5	4,6
Långfristiga räntebärande skulder	4	375,9	299,5	283,3
Övriga långfristiga skulder	4	168,0	107,9	134,4
Långfristiga leasingskulder		68,6	43,5	42,1
Summa långfristiga skulder		684,2	478,6	501,8
Kortfristiga skulder				
Kortfristiga räntebärande skulder	4	87,9	92,2	92,8
Leverantörsskulder	4	95,5	80,5	79,1
Avtalsskulder	4	6,8	8,5	20,8
Aktuella skatteskulder		14,5	0,5	4,9
Kortfristiga leasingskulder		35,2	25,9	26,0
Övriga kortfristiga skulder		72,9	45,0	41,4
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		63,0	47,6	59,1
Summa kortfristiga skulder		375,8	300,2	324,1
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		2 181,6	1 553,1	1 600,4

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag

MSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings- reserv	Annat eget kapital inkl. årets resultat	Totalt
Ingående eget kapital 1 jan 2024	4,2	677,4	16,0	76,9	774,5
Årets resultat				47,1	47,1
Årets övrigt totalresultat			13,5		13,5
Årets totalresultat			13,5	47,1	60,6
Nyemission	1,1	324,9			326,0
Emissionskostnader		-17,3			-17,3
Optionspremier		2,2			2,2
Återköp av optioner				-24,4	-24,4
Utgående eget kapital 30 Sep 2024	5,3	987,3	29,5	99,6	1 121,6

MSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings- reserv	Annat eget kapital inkl. årets resultat	Totalt
Ingående eget kapital 1 jan 2023	3,7	567,6	19,1	-0,5	590,0
Årets resultat				66,4	66,4
Årets övrigt totalresultat			15,0		15,0
Årets totalresultat			27,9	35,6	63,5
Nyemission	0,4	101,8			102,3
Emissionskostnader		-4,3			-4,3
Pågående nyemission		5,0			5,0
Utgående eget kapital 30 Sep 2023	4,1	670,1	34,2	65,9	774,3

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Not	Q3		Jan-Sep		R12	Jan-Dec
		2024	2023	2024	2023	Okt-Sep	2023
Den löpande verksamheten							
Rörelseresultat (EBIT)		50,6	37,1	105,0	99,3	138,3	132,6
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		23,2	11,9	61,7	46,4	79,7	64,4
Erhållen ränta		1,6	2,0	5,7	2,5	10,9	7,7
Erlagd ränta		-8,7	-7,3	-28,4	-21,6	-34,9	-28,1
Betald inkomstskatt		-18,3	-8,1	-35,2	-28,1	-40,8	-33,7
Kassaflöde före förändringar i rörelsekapitalet		48,4	35,6	108,8	98,5	153,3	143,0
Förändringar i rörelsekapital							
Förändringar i varulager		21,4	0,2	17,0	-22,6	24,1	-15,5
Förändringar i kundfordringar		-1,4	-25,5	-14,5	-31,7	-3,6	-20,7
Förändring av övriga rörelsefordringar		2,2	-0,2	-2,6	8,1	-5,5	5,2
Förändring av leverantörsskulder		-13,8	3,5	-16,1	5,7	-18,9	2,9
Förändring av övriga rörelseskulder		-11,3	-6,3	-4,5	-9,5	22,7	17,8
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital		-2,9	-28,2	-20,8	-50,0	19,0	-10,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten		45,5	7,4	88,0	48,5	172,2	132,8
Investeringsverksamheten							
Förvärv av dotterföretag	3	-145,4	-101,4	-334,1	-127,7	-368,6	-162,3
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar		-0,8	-0,5	-2,7	-2,2	-4,9	-4,3
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-7,6	-4,0	-25,8	-14,1	-33,9	-22,2
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		0,1	-	0,5	-	0,8	0,3
Förändringar i övriga finansiella tillgångar		0,3	-	0,0	-	-0,6	-0,6
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-153,6	-105,9	-362,1	-144,0	-407,3	-189,2
Finansieringsverksamheten							
Upptagna lån		70,2	60,0	152,2	402,8	177,2	427,8
Amortering av lån		-	-12,5	-26,0	-361,6	-38,0	-373,6
Amortering av lån, leasing		-8,5	-5,7	-23,2	-17,1	-29,5	-23,4
Förändring kortfristig kreditfacilitet		-51,7	-36,7	-62,2	6,0	-95,5	-27,3
Nyemission		-	5,0	287,0	102,9	294,3	110,3
Teckningsoptioner		-	-	-0,5	-	-0,5	-
Kontant reglerade köp-/säljoptioner		-	-	-3,8	-6,1	-14,1	-16,4
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		10,0	10,1	323,4	126,8	294,1	97,5
Periodens kassaflöde		-98,1	-88,4	49,4	31,4	59,1	41,2
Likvida medel vid periodens början		339,9	269,0	190,4	148,7	181,4	148,7
Effekter av omräkningsdifferenser i likvida medel		-0,5	0,8	1,5	1,3	0,9	0,7
Likvida medel vid periodens slut		241,3	181,4	241,3	181,4	241,3	190,4

Moderföretagets resultaträkning i sammandrag

MSEK	Q3		Jan-Sep		R12	Jan-Dec
	2024	2023	2024	2023	Okt-Sep	2023
Nettoomsättning	0,8	0,6	2,1	1,9	2,6	2,4
Övriga rörelseintäkter	0,0	-0,2	0,0	1,3	-1,2	0,1
Totala intäkter	0,8	0,4	2,2	3,3	1,5	2,6
Rörelsens kostnader						
Personalkostnader	-4,4	-2,9	-17,2	-11,7	-20,3	-14,9
Övriga externa kostnader	-3,9	-3,6	-16,1	-7,6	-23,0	-14,5
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-0,0	-0,0	-0,1	-0,1	-0,2	-0,2
Övriga rörelsekostnader	-0,0	-1,8	-0,1	-1,9	1,8	-0,0
Rörelseresultat	-7,5	-8,0	-31,3	-18,1	-40,3	-27,1
Resultat från finansiella poster						
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	7,0	7,6	39,7	18,8	53,9	33,0
Räntekostnader och liknande resultatposter	-5,8	-5,3	-28,9	-11,8	-36,7	-19,7
Resultat efter finansiella poster	-6,3	-5,6	-20,5	-11,1	-23,1	-13,7
Skatt på periodens resultat	-	-	-	-	-	-
Resultat efter skatt	-6,3	-5,6	-20,5	-11,1	-23,1	-13,7

Periodens resultat överensstämmer med periodens totalresultat.

Moderföretagets rapport över finansiell ställning i sammandrag

MSEK	30 Sep 2024	30 Sep 2023	31 Dec 2023
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	0,2	0,3	0,2
Materiella anläggningstillgångar	0,2	0,3	0,2
Andelar i dotterföretag	925,7	563,2	644,2
Långfristiga fordringar på dotterföretag	387,8	369,3	330,9
Summa anläggningstillgångar	1 313,8	933,0	975,5
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar	-	-	-
Kortfristiga fordringar på dotterföretag	0,4	3,6	0,6
Övriga kortfristiga fordringar	1,2	0,8	0,9
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	4,0	3,3	0,4
Kassa och bank	112,5	102,2	85,3
Summa omsättningstillgångar	118,0	109,8	87,2
SUMMA TILLGÅNGAR	1 431,9	1 042,8	1 062,7
Eget kapital			
Bundet eget kapital	5,3	4,1	4,2
Fritt eget kapital	841,6	571,8	576,5
SUMMA EGET KAPITAL	846,9	575,9	580,7
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	358,9	298,7	276,4
Långfristiga skulder till koncernföretag	-	-	6,1
Övriga långfristiga skulder	156,3	84,8	115,9
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	63,4	80,2	76,7
Leverantörsskulder	1,7	0,8	2,7
Övriga kortfristiga skulder	1,4	1,0	0,9
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3,3	1,5	3,2
Summa skulder	585,0	466,9	482,0
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 431,9	1 042,8	1 062,7

Noter

Denna kvartalsrapport omfattar det svenska moderföretagets Karnell Group AB (publ), organisationsnummer 559043-3214, nedan benämnt Karnell, med säte i Stockholm, Sverige, och dess dotterföretag (koncernredovisningen). Adressen till huvudkontoret är Riddargatan 13D, 114 51 Stockholm. Huvudsaklig verksamhet är att bedriva investeringsverksamhet.

Not 1. Redovisningsprinciper

Karnells koncernredovisning upprättas i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) och tillhörande tolkningar (IFRIC), så som de antagits av EU. Koncernens delårsrapport är upprättad i enlighet med tillämpliga delar i årsredovisningslagen samt IAS 34 Delårsrapportering. Delårsrapporten för moderföretaget har upprättats i enlighet med årsredovisningslagens 9 kapitel, Delårsrapport. För koncernen och moderföretaget har

samma redovisningsprinciper, beräkningsgrunder och bedömningar tillämpats som i senaste årsredovisningen.

En mer utförlig beskrivning av koncernens tillämpade redovisningsprinciper samt nya och kommande standarder återfinns i senast publicerade årsredovisning.

Upplysningar enligt IAS 34.16A framkommer, förutom i de finansiella rapporterna och dess tillhörande noter i delårsinformationen, på sidorna 4–8 som utgör en integrerad del av denna finansiella rapport.

Alla belopp i denna rapport anges i miljontals svenska kronor (MSEK) om inte annat framgår. Avrundningar kan förekomma i tabeller och räkningar, vilket får till följd att angivna totalbelopp inte alltid är en exakt summa av de avrundade delbeloppen.

Not 2. Segmentsuppföljning och intäkternas fördelning

MSEK	Q3		Jan-Sep		Jan-Dec
	2024	2023	2024	2023	2023
Produktbolag	171,4	103,7	467,9	319,7	457,2
Försäljning av produkter	149,3	91,6	404,3	279,1	403,5
Projektförsäljning	8,1	4,1	36,9	20,9	25,9
Försäljning av tjänster	14,0	8,0	26,7	19,7	27,8
Nischproduktion	185,2	156,2	531,5	479,1	646,0
Försäljning av produkter	185,2	156,2	531,5	479,1	646,0
Projektförsäljning	-	-	-	-	-
Försäljning av tjänster	-	-	-	-	-
Centralt och elimineringar	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1
Totalt koncernen	356,6	260,0	999,4	798,9	1 103,3

Nettoomsättningen är hänförlig till externa intäkter från avtal med kunder. Försäljning av tjänster intäktsförs över tid, övriga intäkter redovisas vid en tidpunkt.

Not 2. Segmentsuppföljning och intäkternas fördelning, forts.

Intäkter per geografiska områden

MSEK	Q3		Jan-Sep		Jan-Dec
	2024	2023	2024	2023	2023
Sverige	69,5	39,6	227,3	154,9	245,3
Finland	191,6	162,2	527,2	491,2	635,2
UK	35,7	2,5	66,0	6,3	7,4
Övriga Europa	51,1	45,0	137,1	117,9	170,9
Övriga länder	8,8	10,5	41,8	28,5	44,4
Totalt	356,6	260,0	999,4	798,9	1 103,3

Intäkterna utgår ifrån var kunden har sin geografiska hemvist.

Q3 2024 (MSEK)	Produkt- bolag	Nisch- produktion	Centralt och elimineringar	Totalt koncernen
Nettoomsättning	171,4	185,2	0,0	356,6
EBITA	28,5	34,7	-8,3	54,9
Av- och nedskrivningar på immateriella anläggningstillgångar	-	-	-	-4,3
Finansnetto				-10,4
Resultat före skatt				40,2

Q3 2023 (MSEK)	Produkt- bolag	Nisch- produktion	Centralt och elimineringar	Totalt koncernen
Nettoomsättning	103,7	156,2	0,0	260,0
EBITA	14,0	32,3	-8,5	37,8
Av- och nedskrivningar på immateriella anläggningstillgångar	-	-	-	-0,6
Finansnetto				2,0
Resultat före skatt				39,2

Jan-Sep 2024 (MSEK)	Produkt- bolag	Nisch- produktion	Centralt och elimineringar	Totalt koncernen
Nettoomsättning	467,9	531,5	0,0	999,4
EBITA	64,1	87,5	-36,0	115,6
Av- och nedskrivningar på immateriella anläggningstillgångar	-	-	-	-10,6
Finansnetto				-31,6
Resultat före skatt				73,5

Jan-Sep 2023 (MSEK)	Produkt- bolag	Nisch- produktion	Centralt och elimineringar	Totalt koncernen
Nettoomsättning	319,7	479,1	0,1	798,9
EBITA	32,5	88,9	-20,0	101,4
Av- och nedskrivningar på immateriella anläggningstillgångar	-	-	-	-2,1
Finansnetto				-8,0
Resultat före skatt				91,3

Not 3. Rörelseförvärv

Sähkö-Jokinen

Den 9 januari 2024 slutförde Karnell förvärvet av Sähkö-Jokinen Oy ("SJ"), vilket förvärvades till 91,9%. I förvärvet ingår en köp-/säljoption som medför en rätt och en skyldighet att förvärva resterande 8,1% av aktierna från övriga ägare. Därav redovisas förvärvet till 100% utan något innehav utan bestämmande inflytande. Förväntad köpeskilling för resterande 8,1% redovisas som en skuld.

SJ, beläget i Noormarkku, Finland, är en ledande tillverkare av utomhusbelysning. Bolaget omsätter ca 8,5 MEUR och ingår i affärsområdet Produktbolag.

Den förvärvade goodwillen är hänförlig till bolagets förväntade framtida intjäningsförmåga och personalens kompetens. Ingen del av goodwillen förväntas vara skattemässigt avdragsgill. Transaktionskostnader för förvärvet uppgår till cirka 2,8 MSEK, varav en stor del är hänförlig till överlåtelseskatt, och ingår i posten Övriga externa kostnader i koncernens resultaträkning. Utöver den kontanta ersättningen finns även en resultatbaserad villkorad köpeskilling som uppgår till maximalt 2,4 MEUR.

Ojop

Den 31 maj 2024 slutförde Karnell förvärvet av Ojop Sweden AB, vilket förvärvades till 90,1%. I förvärvet ingår en köp-/säljoption som medför en rätt och en skyldighet att förvärva resterande 9,9% av aktierna från övriga ägare. Därav redovisas förvärvet till 100% utan något innehav utan bestämmande inflytande. Förväntad köpeskilling för resterande 9,9% redovisas som en skuld.

Ojop erbjuder cirka 300 olika excenterlås under fyra varumärken som riktar sig både mot OEM-tillverkare och slutanvändare i Sverige och internationellt. Företaget har 20 anställda och har kunder i ett 50-tal länder.

Under det senaste räkenskapsåret omsatte Ojop ca 50 MSEK med god lönsamhet. Ojop ingår i affärsområdet Produktbolag.

Den förvärvade goodwillen är hänförlig till bolagets förväntade framtida intjäningsförmåga och personalens kompetens. Ingen del av goodwillen förväntas vara skattemässigt avdragsgill. Transaktionskostnader för förvärvet uppgår till cirka 0,9 MSEK, och ingår i posten Övriga externa kostnader i koncernens resultaträkning. Utöver den kontanta ersättningen finns även en resultatbaserad villkorad köpeskilling som uppgår till maximalt 25,7 MSEK.

NE Engineering

Den 12 juli 2024 slutförde Karnell förvärvet av NE Engineering LTD ("NE"), vilket förvärvades till 90,1%. I förvärvet ingår en köp-/säljoption som medför en rätt och en skyldighet att förvärva resterande 9,9% av aktierna från övriga ägare. Därav

redovisas förvärvet till 100% utan något innehav utan bestämmande inflytande. Förväntad köpeskilling för resterande 9,9% redovisas som en skuld.

NE är ett finmekanikföretag specialiserat på CNC-fräsning och svarvning av små och komplexa komponenter för krävande miljöer. NE grundades 2009 och är baserat i Norwich, Norfolk, och omsätter cirka 5 MGBP med god lönsamhet. NE tillhör affärsområdet Nischproduktion.

Den förvärvade goodwillen är hänförlig till bolagets förväntade framtida intjäningsförmåga och produktionsexpertis. Ingen del av goodwillen förväntas vara skattemässigt avdragsgill. Transaktionskostnader för förvärvet uppgår till cirka 2,5 MSEK, och ingår i posten Övriga externa kostnader i koncernens resultaträkning. Utöver den kontanta ersättningen finns även en resultatbaserad villkorad köpeskilling som uppgår till maximalt 600 TGBP.

Haco

Den 27 augusti 2024 slutförde Karnell förvärvet av de två systerbolagen Haco Tellus AB och Haco Rehabservice AB (tillsammans "Haco") till 100%.

Haco är en nischad leverantör specialiserad på industriella hjul samt hjul och reservdelar till rullstolar och rollatorer med tillhörande rekonditioneringstjänster. Haco omsätter cirka 70 MSEK med god lönsamhet och ingår i Karnells affärsområde Produktbolag.

Den förvärvade goodwillen är hänförlig till bolagens förväntade framtida intjäningsförmåga och rykte på marknaden. Ingen del av goodwillen förväntas vara skattemässigt avdragsgill. Transaktionskostnader för förvärvet uppgår till cirka 0,8 MSEK, och ingår i posten Övriga externa kostnader i koncernens resultaträkning. Utöver den kontanta ersättningen finns även en resultatbaserad villkorad köpeskilling som vid förvärvstillfället värderas till 9,1 MSEK.

Tilläggsförvärv 2024

SMF

Den 15 januari slutförde Tekniseri ett mindre tilläggsförvärv av AB Svenska Maskinskyltfabriken, i Linköping ("SMF"). SMF förser industriella kunder med skyltar, dekaler och paneler, i metall och plast.

Förvärvet av SMF har gett upphov till en negativ goodwill. Denna har intäktsförts som en finansiell intäkt i koncernens resultaträkning. Transaktionskostnader för förvärvet uppgår till cirka 0,4 MSEK och ingår i posten Övriga externa kostnader i koncernens resultaträkning. Utöver den kontanta ersättningen finns även en resultatbaserad villkorad tilläggsköpeskilling som uppgår till maximalt 1,5 MSEK.

Förvärvsanalyser 2024

MSEK	Sähkö-Jokinen	OJOP	NE	HACO	SUMMA
Immateriella anläggningstillgångar	0,6	0,1	-	-	0,7
Materiella anläggningstillgångar	31,1	7,7	33,4	19,7	91,9
Varulager	24,7	13,4	4,1	13,7	56,0
Kortfristiga fordringar	8,7	5,0	13,4	8,9	36,0
Likvida medel	6,5	0,7	23,8	2,7	33,6
Uppskjuten skatt	-	-	-7,0	-	-7,0
Långfristiga skulder	-23,0	-6,1	-15,5	-13,9	-58,6
Kortfristiga skulder	-15,0	-5,5	-14,3	-14,5	-49,2
Netto identifierbara tillgångar och skulder	33,6	15,3	37,8	16,6	103,3
	-				
Kontant köpeskillning	134,7	61,6	70,9	100,3	367,4
Villkorad tilläggsköpeskillning	-	4,1	7,0	9,1	20,2
Köp-/säljoption	10,7	7,3	7,7	-	25,6
Total köpeskillning	145,4	73,0	85,5	109,4	413,2
Förvärvade nettotillgångar	33,6	15,3	37,8	16,6	103,3
Immateriella anläggningstillgångar	30,4	21,5	28,3	25,7	105,8
Uppskjuten skatteskuld	-6,1	-4,4	-7,1	-5,3	-22,9
Goodwill	87,4	40,6	26,5	72,4	226,9
	145,4	73,0	85,5	109,4	413,2
Påverkan koncernens likvida medel					
Kontant ersättning	-134,7	-61,6	-70,9	-100,3	-367,4
Förvärvade likvida medel	6,5	0,7	23,8	2,7	33,6
Netto likvida medel	-128,2	-60,9	-47,1	-97,6	-333,8

MSEK	Sähkö-Jokinen	OJOP	NE	HACO	SUMMA
Påverkan efter förvärvstidpunkt inkluderat i koncernens resultat					
Omsättning	65,7	11,9	19,7	6,7	104,0
Periodens rörelseresultat	8,6	0,3	2,8	1,2	12,9
Påverkan om förvärven genomförts vid räkenskapsårets ingång					
Omsättning	65,7	31,2	57,6	48,9	203,4
Periodens rörelseresultat	8,6	5,8	18,9	12,8	46,1

Tilläggsförvärv förvärvsanalys

MSEK	SMF
Materiella anläggningstillgångar	1,9
Varulager	3,3
Kortfristiga fordringar	6,6
Likvida medel	0,0
Kortfristiga skulder	-9,1
Netto identifierbara tillgångar och skulder	2,8
Kontant köpeskillning	0,3
Villkorad tilläggsköpeskillning	0,7
Total köpeskillning	0,9
Förvärvade nettotillgångar	2,8
Negativ goodwill	-1,8
	0,9
Påverkan koncernens likvida medel	
Kontant ersättning	-0,3
Förvärvade likvida medel	0,0
Netto likvida medel	-0,2

Not 4. Finansiella tillgångar och skulder

30 Sep 2024 (MSEK)	Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultatet	Finansiella tillgångar och skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa verkligt värde
Finansiella tillgångar			
Långfristiga fordringar	-	0,6	0,6
Kundfordringar	-	264,3	264,3
Likvida medel	-	241,3	241,3
Summa	-	506,1	506,1
Finansiella skulder			
Skulder till kreditinstitut	-	463,8	463,8
Leverantörsskulder	-	95,5	95,5
Avtalsskulder	-	6,8	6,8
Villkorade tilläggsköpeskillingar	60,9	-	60,9
Köp-/säljoptioner hänförliga till innehav utan bestämmande inflytande	127,2	-	127,2
Summa	188,1	566,1	754,2

30 Sep 2023 (MSEK)	Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultatet	Finansiella tillgångar och skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa verkligt värde
Finansiella tillgångar			
Långfristiga fordringar	-	0,6	0,6
Kundfordringar	-	214,1	214,1
Likvida medel	-	181,4	181,4
Summa	-	396,1	396,1
Finansiella skulder			
Skulder till kreditinstitut	-	391,6	391,6
Leverantörsskulder	-	80,5	80,5
Avtalsskulder	-	8,5	8,5
Villkorade tilläggsköpeskillingar	23,2	-	23,2
Köp-/säljoptioner hänförliga till innehav utan bestämmande inflytande	84,8	-	84,8
Summa	107,9	480,6	588,6

Det redovisade värdet anses vara en god approximation av det verkliga värdet. För perioden 2024 finns två poster värderade till verkligt värde via resultaträkningen. Verkligt värde för villkorade tilläggsköpeskillingar har beräknats baserat på förväntat utfall av finansiella och operativa mål för varje enskilt avtal. Den beräknade förväntade regleringen kommer att variera över tid beroende på bland annat graden av uppfyllelse av villkoren för de villkorade tilläggsköpeskillingarna samt utvecklingen av vissa valutakurser mot den svenska kronan. Villkorade tilläggsköpeskillingar klassificerade som finansiella skulder värderas till verkligt värde. Mätningen är därför i enlighet med nivå 3 i värderingshierarkin. Betydande icke observerbar ingångsinformation utgörs av prognostiserad omsättning och en riskjusterad diskonteringsränta samt operativa mål.

Köp-/säljoptionerna avseende innehav utan bestämmande inflytande gäller köp-/säljoptioner i genomförda transaktioner där säljande aktieägare i samband med efterföljande transaktioner behåller ett visst ägande och det finns avtal om att Karnell ska köpa återstående innehav om ägaren till

köp-/säljoptionen väljer att nyttja rätten till försäljning. Värderingen och betalningen sker på liknande sätt som för villkorade tilläggsköpeskillingar (Nivå 3 Värdering till verkligt värde). Det verkliga värdet för köp-/säljoptionerna avseende innehav utan bestämmande inflytande har beräknats genom bedömning av sannolikt utfall gällande finansiella och operationella mål för varje enskilt avtal. Den bedömda sannolikheten för betalning kommer att variera över tid beroende på bland annat i vilken utsträckning som villkor för köp-/säljoptionerna har uppfyllts, samt hur valutakurser utvecklas.

Nivåerna som finns är följande;

- **Nivå 1:** Finansiella instrument värderas enligt priser noterade på en aktiv marknad.
- **Nivå 2:** Finansiella instrument värderas utifrån direkt eller indirekt observerbara marknadsdata och som inte inkluderas i nivå 1.
- **Nivå 3:** Finansiella instrument värderas utifrån indata som inte är observerbara på marknaden.

Avstämning köp-/säljoptioner och tilläggsköpeskillingar

Förändringar av köpoptioner, MSEK

Ingående balans, 1 jan 2024	97,0
Tillkommande köpoptioner	26,0
Reglerade skulder under perioden	-3,8
Omvärderingar via resultaträkningen	7,5
Valutakursdifferenser	0,5
Utgående balans, 30 Sep 2024	127,2

Förändringar av tilläggsköpeskillingar, MSEK

Ingående balans, 1 jan 2024	37,4
Tillkommande tilläggsköpeskillingar	20,9
Reglerade skulder under perioden	-
Omvärderingar via resultaträkningen	1,3
Valutakursdifferenser	1,3
Utgående balans, 30 Sep 2024	60,9

Not 5. Finansnetto

MSEK	Q3		Jan-Sep	
	2024	2023	2024	2023
Ränteintäkter	1,6	1,6	5,7	5,4
Räntekostnader	-7,2	-5,8	-23,9	-17,6
Räntekostnader leasing	-1,6	-1,2	-4,5	-3,7
Räntenetto	-7,1	-5,4	-22,7	-15,8
Valutaeffekter	-0,3	0,4	-2,0	0,4
Omvärdering köp-/säljoptioner och tilläggsköpeskillingar	-2,9	7,0	-8,8	7,5
Övriga finansiella poster	-	-	2,0	-
Finansnetto	-10,4	2,0	-31,6	-8,0

Nyckeltalstabell koncernen

MSEK	Q3		Jan-Sep		R12	Jan-Dec
	2024	2023	2024	2023	Okt-Sep	2023
Nettoomsättning	356,6	260,0	999,4	798,9	1 303,8	1 103,3
EBITDA ¹	73,4	51,2	165,8	139,4	215,0	188,6
EBITA ¹	54,9	37,8	115,6	101,4	150,9	136,7
EBITA-marginal, % ¹	15,4%	14,5%	11,6%	12,7%	11,6%	12,4%
EBITA-tillväxt, % ¹	45,4%	37,7%	14,1%	55,0%	-	114,9%
Rörelseresultat (EBIT)	50,6	37,1	105,0	99,3	138,3	132,6
EBIT-marginal, %	14,2%	14,3%	10,5%	12,4%	10,6%	12,0%
Resultat före skatt	40,2	39,2	73,5	91,3	91,6	109,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten	45,5	7,4	88,0	48,5	172,2	132,8
Resultat per aktie, före utspädning (kr)	0,55	0,74	0,95	1,63	1,22	1,88
Resultat per aktie, efter utspädning (kr)	0,53	0,72	0,92	1,57	1,18	1,81
Avkastning (R12) på eget kapital ¹	-	-	-	-	6,1%	11,3%
Avkastning (R12) sysselsatt kapital ¹	-	-	-	-	10,8%	13,7%
Soliditet ¹	51,4%	49,9%	51,4%	49,9%	51,4%	48,4%
Nettoskuld ¹	326,5	279,6	326,5	279,6	326,5	253,7
Nettoskuld exkl. leasing ¹	222,6	210,3	222,6	210,3	222,6	185,6
Nettoskuld/EBITDA R12 ¹	-	-	-	-	1,5	1,3
Nettoskuld exkl. leasing/EBITDA R12 exkl. leasing ¹	-	-	-	-	1,2	1,2
Antal anställda vid periodens slut	673	531	673	531	673	553
Genomsnittligt antal aktier, före utspädning ('000)	52 921	41 431	49 594	40 831	47 693	41 133
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning ('000)	54 553	42 678	51 205	42 222	49 304	42 684

1) Nyckeltalet är ett alternativt nyckeltal enligt ESMA:s riktlinjer

Nettoomsättning och EBITA per kvartal

TSEK	Q3 2024	Q2 2024	Q1 2024	Q4 2023	Q3 2023	Q2 2023	Q1 2023	Q4 2022	Q3 2022
Nettoomsättning									
Produktbolag	171,4	179,1	117,4	137,5	103,7	123,5	92,5	119,8	111,3
Nischproduktion	185,2	178,1	168,3	166,9	156,2	167,8	155,1	146,3	111,1
Centralt och elimineringsar	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Totalt koncernen	356,6	357,2	285,6	304,4	260,0	291,3	247,6	266,1	222,4
EBITA									
Produktbolag	28,5	24,2	11,4	18,6	14,0	11,9	6,6	17,7	18,7
Nischproduktion	34,7	27,8	25,0	28,6	32,3	29,4	27,1	22,3	16,1
Centralt och elimineringsar	-8,3	-11,2	-16,5	-11,9	-8,5	-5,6	-5,8	-7,2	-4,8
Totalt koncernen	54,9	40,8	20,0	35,3	37,8	35,7	27,9	32,8	30,0
EBITA-marginal, %									
Produktbolag	16,6%	13,5%	9,7%	13,5%	13,5%	9,6%	7,1%	14,8%	16,8%
Nischproduktion	18,8%	15,6%	14,9%	17,1%	20,7%	17,5%	17,5%	15,2%	14,5%
Totalt koncernen	15,4%	11,4%	7,0%	11,6%	14,5%	12,3%	11,3%	12,3%	13,5%

Definitioner

Nettoomsättningstillväxt:

Förändring av koncernens nettoomsättning jämfört med jämförelseperioden. Syftet är att visa den totala tillväxten i nettoomsättningen för samtliga koncernbolag som är en del av koncernen i förhållande till jämförelseperioden.

Organisk nettoomsättningstillväxt:

Förändring av nettoomsättning justerat för valutakurseffekter samt förvärvad och avyttrad nettoomsättning, jämfört med samma period föregående år. Förvärvade bolag inkluderas i organisk tillväxt från den tidpunkt då de har jämförelsetal för den aktuella perioden. Syftet är att analysera den underliggande nettoomsättningstillväxten i nuvarande verksamhet.

EBITA-tillväxt:

Förändring av EBITA jämfört med samma period föregående år. Syftet är att analysera resultatstillväxten.

Organisk EBITA-tillväxt:

Förändring av EBITA justerat för valutakurseffekter samt förvärvad och avyttrad EBITA, jämfört med samma period föregående år. Förvärvade bolag inkluderas i organisk tillväxt från den tidpunkt då de har jämförelsetal för den aktuella perioden. Syftet är att analysera den underliggande resultatstillväxten i nuvarande verksamhet.

EBITDA:

Rörelseresultat före avskrivningar. EBITDA är ett komplement till rörelseresultatet. Syftet är att mäta resultatet från den löpande verksamheten, oberoende av avskrivningar.

EBITDA exkl. leasing:

Rörelseresultat före avskrivningar justerat för omföring av leasingkostnader enligt IFRS 16. EBITDA exkl. leasing är ett komplement till rörelseresultatet. Syftet är att mäta resultatet från den löpande verksamheten, oberoende av avskrivningar och justeringar för leasing enligt IFRS 16.

EBITA:

Rörelseresultat före avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar. EBITA är ett komplement till rörelseresultatet. Syftet är att mäta det underliggande resultatet från den löpande verksamheten, exklusive av- och nedskrivningar på immateriella tillgångar.

Avkastning (R12) på eget kapital:

Årets resultat efter skatt i procent av genomsnittligt eget kapital (ingående balans plus utgående balans för perioden, dividerat med två). Syftet är att visa verksamhetens avkastning under perioden på aktieägarnas satsade kapital.

Avkastning (R12) på sysselsatt kapital:

Resultat efter finansiella poster plus finansiella kostnader i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital (ingående balans plus utgående balans för perioden, dividerat med två). Syftet

är att visa på verksamhetens lönsamhet i relation till dess sysselsatta kapital.

EBIT-marginal:

Rörelseresultat (EBIT) i procent av nettoomsättningen. Syftet är att ge en indikation på lönsamhet i förhållande till omsättning.

EBITA-marginal:

EBITA i procent av nettoomsättningen. Syftet är att visa verksamhetens operativa lönsamhet oberoende av av- och nedskrivningar på immateriella anläggningstillgångar.

Nettoskuld:

Långfristiga räntebärande skulder, långfristiga leasingskulder, kortfristiga räntebärande skulder samt kortfristiga leasingskulder minskat med likvida medel. Syftet är att tydliggöra hur stor skulden är minus nuvarande likvida medel (som i teorin skulle kunna användas att amortera lån).

Nettoskuld exkl. leasing:

Långfristiga räntebärande skulder, kortfristiga räntebärande skulder minskat med likvida medel. Syftet är att bedöma koncernens skuldsättning, utan hänsyn tagen till leasingskulder, då dessa har en annan förfallostruktur.

Sysselsatt kapital:

Balansomslutning reducerat med icke räntebärande avsättningar och skulder. Syftet är att visa det kapital som finansierats av ägare och långgivare.

Soliditet:

Eget kapital i procent av balansomslutning. Syftet är att bedöma finansiell risk och visar hur stor andel av tillgångarna som är finansierade med eget kapital.

Nettoskuld/EBITDA R12:

Nettoskuld dividerat med EBITDA för den senaste tolv månadersperioden. Nyckeltalet är relevant för bedömning av bolagets möjlighet att göra investeringar och leva upp till sina finansiella åtaganden.

Nettoskuld exkl. leasing/EBITDA R12 exkl. leasing:

Nettoskuld exkl. leasingskulder dividerat med EBITDA exkl. leasing för den senaste tolv månadersperioden. Nyckeltalet ger en indikation på koncernens förmåga att betala sina skulder, exklusive poster relaterade till IFRS 16, leasing.

Resultat per aktie, före utspädning:

Resultat efter skatt dividerat med vägt genomsnittligt antal utestående aktier under perioden.

Resultat per aktie, efter utspädning:

Resultat efter skatt dividerat med vägt genomsnittligt antal utestående aktier under perioden, med tillägg av det antal aktier som skulle emitterats som en effekt av pågående incitamentsprogram.

Avstämning och beräkning av alternativa nyckeltal (APM)

Karnell använder sig av finansiella mått som inte är definierade i IFRS utan är så kallade alternativa nyckeltal (APM). Dessa nyckeltal ger läsaren kompletterande data och underlättar för vidare analys av gruppens prestation över tid. Nedan visas avstämnings och redogörelse för

delkomponenter som ingår i de alternativa nyckeltal som används i denna rapport. Avstämning sker mot den mest direkt avstämbara posten, delsumman eller totalsumman som anges i de finansiella rapporterna för motsvarande period.

EBITDA, EBITA och Rörelseresultat (EBIT)

MSEK	Q3		Jan-Sep		R12	Jan-Dec
	2024	2023	2024	2023	Okt-Sep	2023
EBITDA	73,4	51,2	165,8	139,4	215,0	188,6
Avskrivningar och nedskrivningar	-18,5	-13,5	-50,2	-38,1	-64,1	-52,0
EBITA	54,9	37,8	115,6	101,4	150,9	136,7
Av- och nedskrivningar av immateriella tillgångar	-4,3	-0,6	-10,6	-2,1	-12,6	-4,1
Rörelseresultat (EBIT)	50,6	37,1	105,0	99,3	138,3	132,6

EBITA-marginal och rörelsemarginal

MSEK	Q3		Jan-Sep		R12	Jan-Dec
	2024	2023	2024	2023	Okt-Sep	2023
Nettoomsättning	356,6	260,0	999,4	798,9	1 303,8	1 103,3
EBITA	54,9	37,8	115,6	101,4	150,9	136,7
EBITA-marginal, %	15,4%	14,5%	11,6%	12,7%	11,6%	12,4%
Rörelseresultat (EBIT)	50,6	37,1	105,0	99,3	138,3	132,6
Rörelsemarginal, %	14,2%	14,3%	10,5%	12,4%	10,6%	12,0%

Organisk nettoomsättningstillväxt, %

MSEK, %	Q3				Jan-Sep			
	2024		2023		2024		2023	
Tillväxt nettoomsättning	96,6	37,1%	37,5	16,9%	200,5	25,1%	184,9	30,1%
Nettoomsättning	356,6	-	260,0	-	999,4	-	798,9	-
Förvärvad nettoomsättningstillväxt	88,7	34,1%	34,6	15,5%	185,1	23,2%	138,3	21,7%
Valutaeffekter	-4,5	-1,7%	12,4	5,6%	-5,5	-0,7%	25,9	4,7%
Organisk nettoomsättningstillväxt	12,4	4,8%	-9,4	-4,2%	21,0	2,6%	20,6	3,7%

Organisk EBITA-tillväxt, %

MSEK, %	Q3				Jan-Sep			
	2024		2023		2024		2023	
Tillväxt EBITA	17,1	45,4%	10,3	37,7%	14,3	14,1%	36,0	55,0%
EBITA	54,9	-	37,8	-	115,6	-	101,4	-
Förvärvad EBITA-tillväxt	15,7	41,6%	10,5	38,4%	31,4	30,9%	27,8	42,6%
Valutaeffekter	-1,0	-2,7%	2,3	8,3%	-0,9	-0,9%	7,3	11,1%
Organisk EBITA-tillväxt	2,4	6,4%	-2,5	-9,0%	-16,3	-15,9%	0,9	1,3%

Nettoskuld

MSEK	Q3		Jan-Sep		R12	Jan-Dec
	2024	2023	2024	2023	Okt-Sep	2023
Räntebärande skulder	463,8	391,6	463,8	391,6	463,8	376,0
Likvida medel	241,3	181,4	241,3	181,4	241,3	190,4
Nettoskuld exkl. leasing	222,6	210,3	222,6	210,3	222,6	185,6
Leasingskulder	103,9	69,4	103,9	69,4	103,9	68,1
Nettoskuld	326,5	279,6	326,5	279,6	326,5	253,7

Nettoskuld/EBITDA R12

MSEK	R12	Jan-Dec
	Okt-Sep	2023
Nettoskuld	326,5	253,7
EBITDA	215,0	188,6
Nettoskuld/EBITDA R12	1,5	1,3

Nettoskuld exkl. leasing/EBITDA R12 exkl. leasing

MSEK	R12	Jan-Dec
	Okt-Sep	2023
Nettoskuld	222,6	185,6
EBITDA	215,0	188,6
Leasing påverkan EBITDA	-34,0	-27,6
EBITDA R12 exkl. leasing	181,0	161,0
Nettoskuld exkl. leasing/ EBITDA R12 exkl. leasing	1,2	1,2

Avkastning (R12) på eget kapital

MSEK	R12	Jan-Dec
	Okt-Sep	2023
Periodens resultat	58,1	77,4
Eget kapital, genomsnitt	948,0	682,2
Avkastning på eget kapital	6,1%	11,3%

Avkastning (R12) på sysselsatt kapital

MSEK	R12	Jan-Dec
	Okt-Sep	2023
Resultat efter finansiella poster	91,6	109,5
Finansiella kostnader (+)	-65,8	-41,8
Resultat efter finansiella poster plus finansiella kostnader	157,4	151,3
Balansomslutning, genomsnitt	1 867,4	1 441,1
Icke räntebärande skulder (-), genomsnitt	355,5	308,1
Icke räntebärande avsättningar (-), genomsnitt	49,7	29,5
Sysselsatt kapital	1 462,2	1 103,5
Avkastning på sysselsatt kapital, %	10,8%	13,7%

Kalendarium

Bokslutskommuniké 2024

18 februari 2025

Årsredovisning 2024

April 2025

Delårsrapport Q1 2025

7 maj 2025

Årsstämma 2025

7 maj 2025

Delårsrapport Q2 2025

18 juli 2025

Delårsrapport Q3 2025

5 november 2025

Kontaktuppgifter

Petter Moldenius, VD

ir@karnell.se

+46 8 545 891 00

Karnell Group AB (publ)
Riddargatan 13D
114 51 STOCKHOLM
www.karnell.se
Org. nummer 559043-3214

