

Årsredovisning

Karnell Group AB (publ)

2024

Karnell.

Innehåll

Bolagsinformation

> Kort om Karnell	.3
> Sammanfattning av året	.4
> VD Petter Moldenius har ordet	.5
> Finansiella mål	.6
> Verksamhetsbeskrivning	.7
> Årets viktigaste händelser	.12
> Aktien	.13

Hållbarhetsrapport

> Hållbarhetsarbete	.14
---------------------	-----

Finansiell översikt

> Förvaltningsberättelse	.34
> Finansiell utveckling	.43
> Finansiell information - Koncernen	.49
> Noter - Koncernen	.53
> Finansiell information - Moderbolaget	.77
> Noter - Moderbolaget	.81
> Definitioner	.87
> Avstämning och beräkning av alternativa nyckeltal (APM)	.88
> Styrelsen och verkställande direktörs underskrifter	.89
> Revisionsberättelse	.90



“Vi bygger en grupp av ledande industrideknik-företag rustade för framtiden.”

Kort om Karnell

Karnell är en aktiv och långsiktig ägare av industriteknikbolag.

Bolagets affärsidé är att genom en systematisk och proaktiv förvävsstrategi identifiera och investera i industriteknikbolag där Karnell bedömer att det finns utvecklingspotential och därmed möjlighet till värdeutveckling med Karnell som långsiktig ägare.

Karnell tillämpar en decentraliserad styrningsmodell där koncernbolagen har stort eget ansvar och frihet att fatta viktiga affärsbeslut lokalt, nära sina kunder.

Produktbolag

Affärsområdet Produktbolag består av bolag som helt eller i övervägande omfattning baserar sin verksamhet på egenutvecklade produkter, vilket kan omfatta olika rättigheter såsom varumärken, patent med mera.

Nischproduktion

Affärsområdet Nischproduktion består av producerande bolag med en högre grad av specialisering inom sin kompetens som tillverkar mindre produktserier ofta i nära dialog med sina kunder med en tydlig nisch och marknadsposition.

Omsättning:

1 402 MSEK

EBITA:

166 MSEK

EBITA-marginal:

11,8%



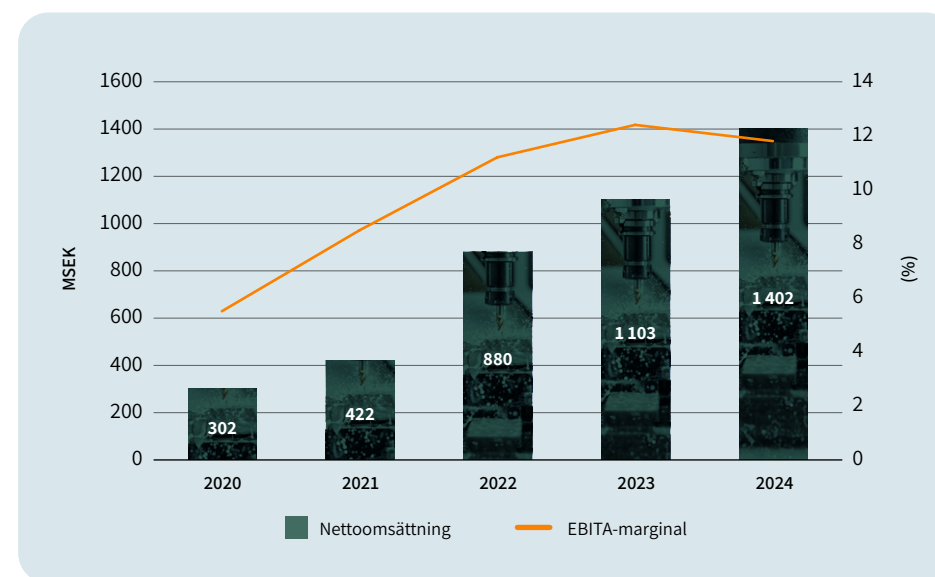
Sammanfattning av året

- Den 22 mars ringde Karnell i börsklockan och handeln med bolagets B-aktie inleddes på Nasdaq Stockholm. Intresset för noteringen var stort både bland institutionella investerare och privatpersoner.
- Under året genomfördes fyra plattformsförvärv och ett tilläggsförvärv. De förvärvade bolagen var Sähkö-Jokinen Oy, Ojop Sweden AB, NE Engineering LTD, Haco Tellus AB och Svenska Maskinskyllfabriken AB.
- Nettoomsättningen ökade med 27,1% till 1 402,3 MSEK (1 103,3) och EBITA ökade med 21,4% till 165,8 MSEK (136,7).
- Skuldsättningen ligger på en låg nivå och koncernens nettoskuld (justerat för IFRS16 leasing) uppgick vid räkenskapsårets utgång till 174,0 MSEK och Nettoskuld/EBITDA (justerat för IFRS16 leasing) uppgick till 0,9.

NYCKELTAL

MSEK	2024	2023
Nettoomsättning	1 402,3	1 103,3
Nettoomsättningstillväxt, %	27,1%	25,4%
EBITA	165,8	136,7
EBITA-marginal, %	11,8%	12,4%
EBITA-tillväxt, %	21,4%	39,2%
Rörelseresultat (EBIT)	150,7	132,6
EBIT-marginal, %	10,7%	12,0%
Resultat per aktie, efter utspädning (kr)	1,49	1,81
Nettoskuld exkl. leasing/ EBITDA R12 exkl. leasing	0,9	1,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten	174,1	132,7
Avkastning på Eget kapital	8,0%	11,3%
Avkastning på Sysselsatt kapital	12,5%	13,7%
Medelantal anställda	665	535

OMSÄTTNING OCH EBITA-MARGINAL





VD Petter Moldenius har ordet

Ett år av strategisk expansion och stärkt marknadsposition

2024 har varit ett transformativt år för Karnell, definierat av stark omsättningstillväxt, strategiska förvärv och fortsatt portföljutveckling. I mars slutförde vi vår börsnotering på Nasdaq Stockholm, vilket är en viktig milstolpe i Karnells resa.

Trots en dynamisk makroekonomisk miljö genomförde vi vår strategi och expanderade både organiskt och genom förvärv. Nettoomsättningen ökade med 27,1 procent till 1 402,3 MSEK, varav 3,6 procent organisk och EBITA ökade med 21,4 procent till 165,8 MSEK. Även om marknadsförhållandena varierade mellan segmenten bibehöll vi ett starkt kassaflöde, vilket positionerar oss väl för fortsatt expansion.

Lönsam tillväxt på en föränderlig marknad

En av Karnells främsta styrkor är vår decentraliserade struktur, som gör det möjligt för våra företag att verka självständigt samtidigt som de drar nytta av den finansiella styrkan, expertisen och det strategiska stödet från Karnell Group. Vi förfinar kontinuerligt vår verksamhetsmodell för att säkerställa att våra företag är väl positionerade för att balansera tillväxt, effektivitet och lönsamhet.

Karnells tillväxt under 2024 drevs av både strategiska förvärv och organisk utveckling. Segmentet Produktbolag hade en stark omsättningstillväxt på 36,6 procent, med stöd av förvärv, och en organisk tillväxt på 12,1 procent. De flesta bolagen inom segmentet presterade i linje med förväntan.

Segmentet Nischproduktion mötte en mer utmanande marknadsmiljö med en något lägre organisk omsättning och en organisk EBITA-minskning. Nedgången i EBITA beror främst på att slutkunder med CAPEX-relaterade produkter möter tuffare marknader. Även om marginalpress påverkade vissa områden, observerade vi också tidiga positiva trender, vilket indikerar en potentiellt starkare marknad framöver.

Stärkt vårt team för att stödja tillväxt

För att accelerera vår strategi och förbättra vår förmåga att identifiera och genomföra nya förvärv har vi utökat vårt team med investment directors i Helsingfors, London och Stockholm. Var och en av dem har unika styrkor inom affärsutveckling, ekonomi och operativt stöd, men deras huvudfokus är att driva ett mer proaktivt och systematiskt tillvägagångssätt för att hitta affärer.

Dessa tillskott stärker Karnells förmåga att hitta högkvalitativa nischade industriföretag, vilket säkerställer att vi inte bara upprätthåller vår disciplinerade förvärvsstrategi utan också aktivt söker de bästa möjligheterna på våra kärnmarknader. Samtidigt ökar deras expertis vår förmåga att stödja och utveckla våra befintliga portföljbolag, vilket stärker Karnells långsiktiga konkurrenskraft.

Strategiska förvärv för att bygga ett starkare Karnell

M&A är en grundpelare i Karnells strategi. Under 2024 genomförde vi fyra förvärv och ett tilläggsförvärv, vilket ytterligare stärker vår position inom industriteknik.

Historiskt sett skulle fyra förvärv per år ha varit en hög takt – men med tanke på vår ökande finansiella styrka och vårt utökade team bör detta nu ses som vårt nya minimimål. Om några år hoppas vi kunna överträffa denna siffra.

Även om vår bas finns kvar i Norden, expanderar vi aktivt utanför Norden. Med två bolag i Storbritannien och en stark pipeline kommer vi att fortsätta att öka vår närvaro på denna marknad.

Dessutom har vi börjat titta på andra europeiska marknader, framförallt norra Italien, en region som är rik på familjedrivna, små industriteknikföretag – en miljö där vår decentraliserade modell och långsiktiga

ägarstrategi bör fungera väl. Vi inser vikten av diversifiering. Vi vill inte bli alltför beroende av ett fåtal marknader, och genom att bredda vår geografiska närvaro kommer Karnells långsiktiga motståndskraft att stärkas.

En stark grund för 2025 och framåt

När vi nu går in i 2025 gör vi det med en solid finansiell grund, ett tydligt strategiskt fokus och ett stärkt team. Vår finansiella ställning är fortsatt stark med låg skuldsättningsgrad och starka kassaflöden. Vi fortsätter att investera i våra företag och ser till att de har de resurser och den kapacitet som krävs för att växa på ett hållbart sätt samtidigt som vi stärker vår organisation med nyanställningar för att förbättra sourcing och operativt stöd.

Att expandera utanför Norden är fortfarande en viktig prioritet, med en växande närvaro i Storbritannien och ett strategiskt fokus på norra Italien. Även om marknadsförhållandena är fortsatt dynamiska är vi övertygade om att vår disciplinerade förvärvsstrategi, operationella expertis och finansiella stabilitet kommer att positionera Karnell för fortsatt framgång.

Jag vill rikta ett stort tack till våra medarbetare, kunder och aktieägare. Ert engagemang, förtroende och stöd driver Karnell framåt.

Jag ser fram emot ännu ett år av framsteg, tillväxt och värdeskapande.

Petter Moldenius | CEO



Finansiella mål

Karnells finansiella mål är satta för att hjälpa till att skapa långsiktig och hållbar lönsam tillväxt genom att förvärva och utveckla lönsamma verksamheter.

UTDELNING

Karnells vinstmedel och tillgängliga kassaflöden kommer på kort sikt återinvesteras i verksamheten och huvudsakligen användas till expansion genom nya förvärv. På medellång sikt (3-5 år) avser Karnell att dela ut 20-30 procent av årets resultat.

MÅL

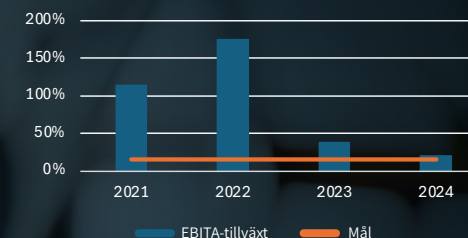
EBITA-tillväxt

Genomsnittlig årlig EBITA-tillväxt ska uppgå till minst 15% över en konjunkturcykel. Tillväxten ska uppnås såväl organiskt som genom förvärv.

UTFALL 2024

EBITA-tillväxten uppgick till 21,4%, varav -11,1% var organisk tillväxt.

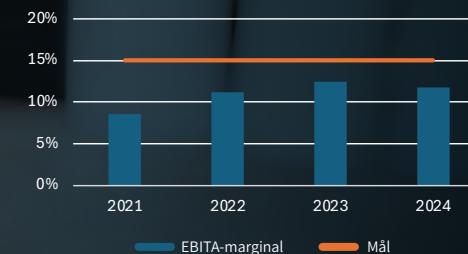
HISTORIK



EBITA-marginal

EBITA-marginalen ska uppgå till minst 15% på medellång sikt.

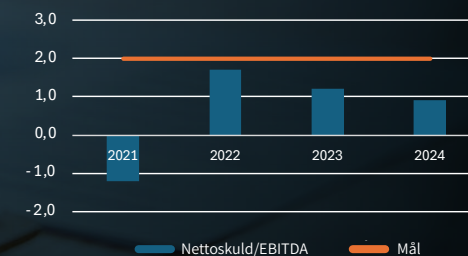
EBITA-marginalen för året uppgick till 11,8%. EBITA-marginalen har varit stigande de senaste åren. Under 2024 hade koncernen onormalt höga kostnader både relaterat till börsnoteringen men även relaterade till förvärv, vilket har påverkat marginalen negativt.



Skuldsättningsgrad

Nettoskuld exkl. leasing/EBITDA exkl. leasing ska normalt inte överstiga 2x. Förhållandet kan temporärt komma att överstiga denna nivå i samband med förvärv.

Skuldsättningsgraden uppgick till 0,9 per bokslutsdagen.



“

Karnell är en aktiv och långsiktig ägare av industritekniska produktägande och nischproducerande bolag.

Bolagets affärsidé är att genom en systematisk och proaktiv förvävsstrategi identifiera och förvärva verksamheter med en stark finansiell profil, god lönsamhet, stabila kassaflöden och betydande utvecklingspotential.

Verksamhetsbeskrivning

Karnell tillämpar en decentraliserad styrningsmodell där koncernbolagen har stort eget ansvar och frihet att fatta viktiga affärsbeslut lokalt, nära sina kunder. Modellen främjar effektivitet, kundfokus och flexibilitet, samtidigt som Karnell tillhandahåller strategiskt stöd och finansiella resurser för att utveckla verksamheterna ytterligare.

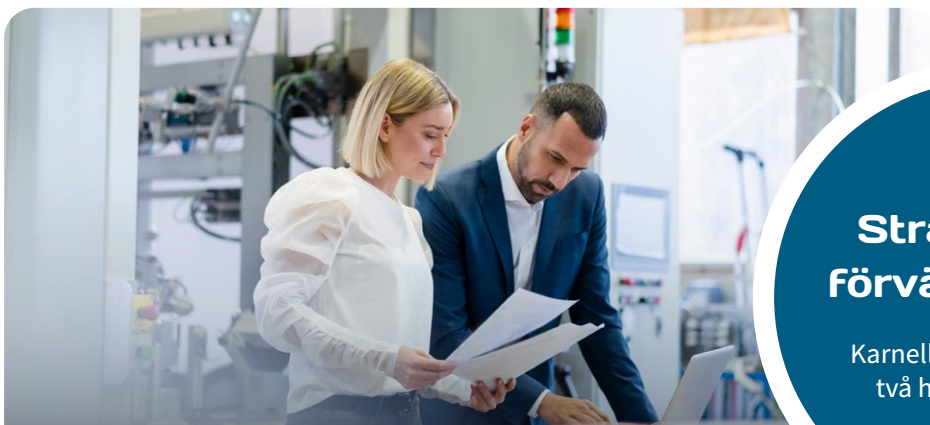
Karnell består av femton direktägda koncernbolag, inklusive dotterbolag, fördelade på två affärsområden:

Produktbolag

Verksamheter som i huvudsak baserar sin affär på egenutvecklade produkter. Dessa bolag kan inneha olika typer av rättigheter såsom varumärken och patent.

Nischproduktion

Producenter med en hög grad av specialisering inom sitt kompetensområde, ofta i nära dialog med sina kunder. Produktionen är i regel mindre serier med en tydlig nisch och marknadsposition.



Strategi och förvävsarbete

Karnells strategi vilar på två huvudområden:



Expansion genom selektiva förvärv

Karnell arbetar systematiskt och proaktivt med att identifiera och förvärva onoterade industritekniska verksamheter som uppfyller bolagets förvärvskriterier:

- Bolag med omsättning mellan 50 och 350 MSEK
- Stabil finansiell historik och god lönsamhet med ett EBITA över 10 MSEK och en EBITA-marginal över 10 procent
- Tydliga konkurrensfördelar, såsom höga inträdesbarriärer, goda kundrelationer eller teknisk innovation
- Förvärven sker både som plattformsförvärv (nya koncernbolag) och tilläggsförvärv för att stärka befintliga bolag. Karnells proaktiva förvävsprocess möjliggör tidig dialog med entreprenörer och ägare, vilket skapar förutsättningar för långsiktiga och värdeskapande förvärv

Utveckling av befintliga koncernbolag

Karnell arbetar aktivt med att stödja och utveckla koncernbolagen. Stödet fokuserar på:

- Tillväxtinitiativ, såsom geografisk expansion och nya marknader
- Genomförande av kompletterande förvärv
- Produktutveckling och lanseringsstrategier
- Effektivisering av processer och kostnadsoptimering

Varje koncernbolag drivs som en självständig enhet under eget varumärke och med egen ledning, medan Karnell bidrar med industriell kompetens, strategisk rådgivning och finansiella resurser.



Segment och marknadsposition

Karnell fokuserar på B2B-verksamheter inom industriteknik, med möjlighet att placeras i något av de två affärsområdena: Produktbolag eller Nischproduktion. Verksamheterna ska inneha långsiktiga konkurrensfördelar såsom höga inträdesbarriärer, etablerade kundrelationer eller innovativa produkter med teknisk spetskompetens.



Förutom de finansiella parametrarna har Karnell utarbetat följande förvärvskriterier.



Säljare av bolag

Karnell föredrar att förvärva entreprenörs- och familjedrivna bolag där grundaren har ambitionen att fortsätta i en aktiv roll under en övergångsperiod. Detta säkerställer en smidig övergång och bevarar viktiga kompetenser samtidigt som den typen av säljare ofta är måna om att bolaget ska fortsätta utvecklas.

Storlek och lönsamhet

Förvärvskandidater bör ha en omsättning mellan 50 och 350 MSEK, stabil lönsamhet med ett EBITA över 10 MSEK samt en EBITA-marginal över 10 procent, gärna närmare 20 procent. Stabilt och positivt kassaflöde är en förutsättning.



KARNELLS FÖRVÄRVSKRITERIER



Kompetent ledning

Bolaget utvärderar ledningens förmåga att verkställa bolagets strategi. En erfaren och kunnig ledning är avgörande för att driva verksamheten vidare. Vid behov initierar Karnell organisatoriska förändringar inför eller efter förvärvet.

Geografiskt läge

Fokus ligger primärt på den nordiska marknaden, men Karnell utvärderar även förvärv utanför Norden, framförallt i Storbritannien och norra Italien, där verksamheter uppfyller bolagets förvärvskriterier och strategiska inriktning.



Finansiell och operativ stabilitet

Karnell förvärvar bolag med stabil och förutsägbar försäljning, låg konjunkturskänslighet och möjlighet till framtida återinvesteringar.



MARKNAD OCH GEOGRAFISK EXPANSION

Karnell är idag primärt verksam i Norden, men har expanderat genom förvärv i Storbritannien under 2023 och 2024. Bolaget ser framöver möjligheter att fortsätta förvärv i andra delar av Europa, särskilt Storbritannien och norra Italien, där verksamheter med beprövade affärsmodeller kan passa in i Karnells strategi.

Koncernbolagens försäljning är inte uteslutande nordisk. Flera bolag har en betydande internationell närvaro, vilket skapar ytterligare potential för tillväxt.

LÅNGSIKTIGT ÄGANDE OCH PARTNERSKAP

Karnells mål är att vara en attraktiv och pålitlig ägarpartner med en evig ägarhorisont. Genom att kombinera industriell erfarenhet med finansiell styrka stärker Karnell sina verksamheters konkurrenskraft och skapar förutsättningar för hållbar tillväxt.

Partnerskapet med koncernbolagens ledningar bygger på gemensamma incitament och delägarskap. Detta skapar långsiktig motivation och en stark gemensam drivkraft att utveckla bolagen.

Hållbarhet och kärnvärden

Hållbarhet är en integrerad del av Karnells strategi och arbete. Bolaget utgår från tre centrala kärnvärden:





Affärsområden

ÖVERSIKT ÖVER KONCERNBOLAGEN

Genom definierade affärsområden och investeringskriterier har Karnell avgränsat vilken typ av bolag som Karnell inriktar verksamheten på, vilket i sin tur medför att Karnell har en god förståelse om verksamheterna som förvärvas och förädlas. Karnell kan således tillhandahålla kunskap om både ägande och operativ expertis och blir därigenom en ägarpartner till koncernbolagen. Med industrideknikbolag som utgångspunkt har Karnell delat in verksamheten i två affärsområden: (i) Produktbolag samt (ii) Nischproduktion.

Båda affärsområdena innefattar små- och medelstora industrideknikbolag där slutkundserbudandet är riktat mot företagskunder (B2B). Bolag inom exempelvis service, distribution och konsultverksamhet faller således utanför Karnells fokusområden då dessa bedöms vara relativt personberoende samt svåra att skala upp i tillräcklig utsträckning. Karnell har i stället valt att primärt fokusera på industriella produktbolag med egen produktion, en stabil finansiell profil med goda marginaler och som verkar på marknader med höga inträdesbarriärer. Vidare inriktar sig Karnell på bolag som säljer produkter med låg styckkostnad i form av insats- och förbrukningsvaror snarare än kapitalintensiva investeringsvaror.

Koncernbolagen bedriver sin verksamhet självständigt och har i vissa fall ytterligare dotterbolag som förvärvats i syfte att stärka kunderbudandet. Koncernbolagens huvudkontor är lokaliserade till Sverige, Finland och Storbritannien.

Affärsområde

Produktbolag

Affärsområdet Produktbolag innefattar nio direktägda koncernbolag som helt eller i övervägande omfattning baserar sin verksamhet på egenutvecklade produkter, vilket också kan omfatta olika rättigheter såsom varumärken, patent, med mera. Bolagens produkterbjudanden kännetecknas av välutvecklade produktlösningar som skapar en stark identitet och lojala kunder.

Nettoomsättning
2024 (MSEK)

678,5

Andel av koncernens
omsättning

48%

EBITA 2024 (MSEK)

95,9

EBITA-marginal

14,1%

Affärsområde

Nischproduktion

Affärsområdet Nischproduktion innefattar sex direktägda koncernbolag. Affärsområdet består av producerande bolag med en hög grad av specialisering inom sin kompetens som tillverkar mindre produktserier ofta i nära dialog med kunderna. Till skillnad från tillverkande produktägandebolag, som gynnas av skalfördelar och höga produktionsvolymmer, fokuserar nischproducerande bolag på expertkompetens inom ett specifikt område (nisch) och kan på så sätt skapa värde för slutkunden. Detta bedöms möjliggöra långsiktiga och goda kundrelationer och därmed även en motståndskraft mot konkurrens.

Nettoomsättning
2024 (MSEK)

723,8

Andel av koncernens
omsättning

52%

EBITA 2024 (MSEK)

113,6

EBITA-marginal

15,7%



Årets viktigaste händelser

JANUARI

Karnell slutför förvärvet av finska bolaget Sähkö-Jokinen. I samband med förvärvet gjordes en riktad nyemission till de tidigare ägarna, vilket tillförde koncernen 16,8 MSEK.



JANUARI

Karnell genomför ett tilläggsförvärv då Nischproducenten Tekniseri förvärvade AB Svenska Maskinskyllfabriken.



MARS

Karnells aktie noteras på Nasdaq Stockholm. I samband med börsnoteringen emitterades nya aktier med en emissionslikvid om 232,9 MSEK efter emissionskostnader.

APRIL

I April månad utnyttjades övertilldelningsoptionen som utfärdades i samband med börsnoteringen och Karnell erhöll 37,5 MSEK.

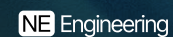
MAJ

Karnell slutför förvärvet av Ojop Sweden AB.



JULI

Karnell slutför förvärvet av NE Engineering, Karnells andra bolag i Storbritannien.



AUGUSTI

Karnell slutför förvärven av systerbolagen Haco Tellus och Haco Rehabservice.





Aktien

AKTIER OCH AKTIEKAPITAL

Karnells B-aktie handlas sedan 22 mars 2024 på Nasdaq Stockholm med kortnamnet KARNEL B. Vid utgången av 2024 uppgick Karnells aktiekapital till 5 292 099,2 SEK fördelat på 6 180 520 A-aktier och 46 740 472 B-aktier. Varje A-aktie berättigar till tio röster och varje B-aktie till en röst.

OMSÄTTNING

Under 2024 omsattes totalt 16 299 081 aktier. I genomsnitt omsattes 84 088,5 aktier per dag, motsvarande en genomsnittlig omsättning per handelsdag om 3 874 675 SEK.

BEMYNDIGANDE OM NYEMISSION

Årsstämman 2024 beslutade att bemyndiga styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen före nästa årsstämma, fatta beslut om nyemission av B-aktier motsvarande maximalt 10 procent av antal utestående aktier per årsstämma. Emission ska kunna göras med eller utan företrädesrätt för aktieägarna. Syftet med bemyndigandet, och skälet till eventuell avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, är att på ett flexibelt och effektivt sätt kunna finansiera och/eller implementera bolagets förvävsstrategi.

UTDELNINGSPOLICY

Karnell avser att på medellång sikt dela ut 20-30 procent av årets resultat. På kort sikt avser Karnell återinvestera vinstmedel och tillgängliga kassaflöden i verksamheten och i huvudsak till expansion genom nya förvärv. Styrelsen föreslår därför ingen utdelning för 2024.

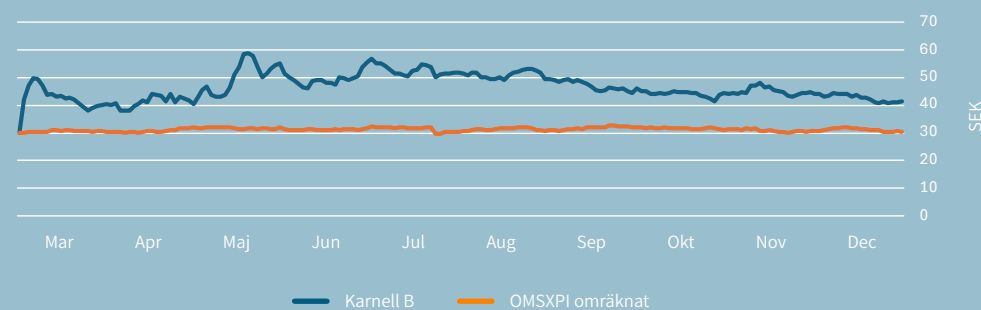
ÄGARSTRUKTUR

Antalet aktieägare i Karnell uppgick vid utgången av 2024 till 7 744 och de 10 största aktieägarna ägde 54,0 procent av kapitalet och 69,3 procent av rösterna.

STÖRSTA AKTIEÄGARNA I KARNELL DEN 31 DECEMBER 2024

Namn	Karnell A	Karnell B	Kapital	Röster
Östersjöstiftelsen		5 353 256	10,12%	4,93%
Capital Group		3 739 000	7,07%	3,44%
Handelsbanken Fonder		3 142 829	5,94%	2,90%
Borgviks Bruk AB	2 615 480	453 526	5,80%	24,51%
Pari Norway AS	2 615 480	453 523	5,80%	24,51%
Swedbank Robur Fonder		2 600 000	4,91%	2,40%
Adam Gerge (AEMG Capital)		2 350 000	4,44%	2,16%
Bergan Invest AB		1 884 670	3,51%	1,51%
Äspenäs Invest AB		1 820 120	3,39%	1,46%
Stiftelsen Djursjukvård i Stor-Stockholm		1 575 180	2,98%	1,45%
Totalt 10 största ägarna	5 230 960	23 372 104	53,96%	69,27%
Övriga	949 560	23 368 368	46,04%	30,73%
Totalt antal aktier	6 180 520	46 740 472		

KURSUVECKLING UNDER 2024





Hållbarhetsrapport

ALLMÄNNA UPPLYSNINGAR

Allmän grund för utarbetandet av rapporten

Hållbarhetsrapporten har upprättats på en konsoliderad basis, med samma konsolideringsomfattning som de finansiella rapporterna. De koncernbolag som, tillsammans med moderbolaget Karnell Group AB (publ) (559043-3214), utgör Karnellkoncernen per 2024-12-31 är Tekniseri Nordic AB (559096-6163), Autori group AB (559124-1087), Simfas Sweden AB (556523-0652), Re-board Group AB (559230-0577), Vebe Teknik AB (556258-0844), KL Mechanics Group Oy (3232462-4), Rotomon Holding Oy (3250534-5), Drivex AB (556491-4587), Timeka Finland Oy (3304723-5), Vagnsteknik i Karlshamn AB (556682-1343), Plalite Ltd (00936082), Sähkö-Jokinen Oy (0511709-9), Ojop Sweden AB (556214-0755), Haco Tellus AB (556204-5194) och NE Engineering Ltd (13404454).

Förvaltnings-, lednings- och tillsynsorganens roll

Karnell är ett svenskt publikt bolag med säte i Stockholm. Vår bolagsstyrning baseras på svensk lag samt regler och rekommendationer från relevanta självreglerande organ, såsom Svensk kod för bolagsstyrning. I Karnell är styrning, ledning och kontroll fördelade mellan aktieägarna, styrelsen, VD och koncernledningen i enlighet med gällande lagar, regler och instruktioner.

Styrelsen består av sex ledamöter valda av bolagsstämman. Samtliga är valda för en mandatperiod som sträcker sig till årsstämman 2025. Fem av dessa ledamöter är icke verkställande. 67 procent av styrelseledamöterna är oberoende i förhållande till Karnell och koncernledningen samt i förhållande till större aktieägare. Gruppen har ingen personalrepresentant i styrelsen.

Styrelsens och koncernledningens erfarenhet

Styrelseledamöterna har tillsammans omfattande expertis inom private equity, strategikonsultverksamhet, operativ ledning, industriell verksamhet, M&A, ECM och strategiska investeringar. De har haft ledande befattningar inom flera sektorer, inklusive teknik, telekom, industriell verksamhet, finans och marknadsföring, med erfarenhet från både noterade och onoterade miljöer. Styrelsens erfarenhet sträcker sig över internationella marknader, med betydande exponering mot Norden, särskilt Sverige och Finland.

På liknande sätt bidrar koncernledningen, inklusive VD och CFO, med professionell expertis som kompletterar styrelsens erfarenhet. Med bakgrunder i roller såsom VD, M&A-chef, koncernredovisningschef, ekonomichef och CFO besitter de starka kompetenser inom teknikfokuserade investeringar, finansiell styrning och företagsfinansiering. Deras erfarenhet sträcker sig över både Sverige och internationella marknader, med särskilt fokus på investeringsbolag och finansrelaterade roller.

Ansvar för koncernens hållbarhetsarbete

Hos Karnell är ansvaret för gruppens hållbarhet uppdelat mellan flera roller: koncernens VD, styrelsen för varje koncernbolag och VD för varje koncernbolag.

Karnells VD har det yttersta ansvaret för att övervaka koncernens övergripande hållbarhetsarbete, säkerställa att hållbarhetsarbetet är effektivt samordnat och i linje med koncernens övergripande

hållbarhetsmål. VD sätter riktningen och behåller fokus på att uppnå koncernens hållbarhetsmål.

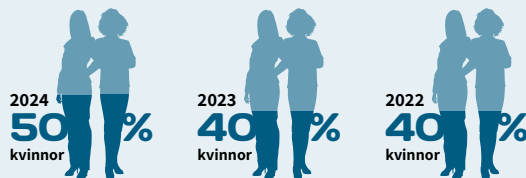
Inom varje koncernbolag är styrelsen ansvarig för att implementera Karnells ESG-policy och för att definiera hållbarhetsmål som är relevanta, ambitiösa och i linje med koncernbolagets affärsstrategi. De är också ansvariga för att årligen granska och diskutera bolagets hållbarhetsframsteg. Eftersom effektiva hållbarhetspraxis kan driva affärstillväxt är det avgörande att våra bolag integrerar dessa insatser i sina affärs- och marknadsstrategier, och säkerställer tydlig kommunikation till kunder och intressenter på marknaden. VD för varje koncernbolag har ansvaret att säkerställa genomförandet av hållbarhetsinitiativ inom sitt företag. Hållbarhet anses vara lika viktigt som andra strategiska prioriteringar och måste integreras i företagets dagliga verksamhet och långsiktiga planering.

Varje koncernbolag rapporterar sina framsteg inom hållbarhet till Karnells VD på årlig basis. Detta säkerställer att bolagens hållbarhetsinitiativ regelbundet granskas och att konstruktiv feedback ges till styrelsen för varje koncernbolag. För att säkerställa ansvarstagande mäts hållbarhetsprestandan för varje koncernbolag årligen genom data som samlas in för koncernens hållbarhetsrapport. De mått som används för att bedöma prestationen utvecklades först i samarbete med en extern konsult 2022 och uppdaterades 2024.

Hållbarhetsrelaterad expertis och kompetens

Hos Karnell är hållbarhetsrelaterad expertis fördelad över hela organisationen. Vår styrelse, koncernledningen (som består av koncernens VD och CFO), styrelserna för varje koncernbolag och VD:arna för varje koncernbolag bidrar gemensamt med olika expertområden, inklusive bolagsspecifik strategi, styrning och operativt ledarskap. Denna expertis förstärks ytterligare genom vårt samarbete med en extern konsult som är specialiserad på ESG, vilket stärker vår förmåga att konsolidera och analysera ESG-data samtidigt som vi håller oss uppdaterade om

STYRELSENS KÖNSFÖRDELNING





föränderliga regleringar och praxis. Sedan samarbetet inleddes 2021 har det stärkt vårt beslutsfattande och ytterligare integrerat hållbarhet i vår affärsstrategi samt i hanteringen av risker och möjligheter, både på koncernnivå och inom individuella koncernbolag.

Om Karnell

Karnell är en engagerad långsiktig investerare i industriteknikbolag, och är aktivt involverad i deras verksamhet. Vi fokuserar på mindre till medelstora privata företag med lovande tillväxtpotentialer inom industritekniksektorn. Vid utgången av 2024 bestod vår portfölj av 15 bolag.

Våra marknadssegment

Våra bolag är indelade i två affärsområden: Produktbolag och Nischproduktion.

Affärsområdet **Produktbolag** innefattar bolag som helt eller i övervägande omfattning baserar sin verksamhet på egenutvecklade produkter, vilket kan omfatta olika rättigheter såsom varumärken, patent med mera. Bolagens produktbjudanden kännetecknas av välutvecklade produktlösningar som skapar en stark identitet och lojala kunder. Karnell har avgränsat investeringsfokus till produktägande bolag inom hårdvara.

Affärsområdet **Nischproduktion** innefattar producerande bolag med en hög grad av specialisering inom sin kompetens som tillverkar mindre produktserier ofta i nära dialog med kunderna. Bolagen fokuserar på expertkompetens inom ett specifikt område (nisch) och kan på så sätt skapa värde för slutkunden.

Tabellen nedan listar våra bolag, kategoriserade efter Produktbolag och Nischproduktion.

Förvärvsår	Produktbolag	Nischproduktion
2017	• Autori	• Tekniseri
2019		• Simfas
2020	• Vebe • Re-board	
2021		• KL Mechanics
2022	• Rotomon • Drivex	• Timeka
2023	• Vagnsteknik i Karlshamn (K-vagnen)	• Plalite
2024	• Sähkö-Jokinen • Ojop • Haco Tellus	• NE Engineering

Våra produkter

Våra bolag tillverkar ett brett utbud av industriella produkter, som omfattar både slutprodukter och komponenter. Varje bolag har en unik verksamhet, vilket bidrar till mångfalden i vårt produktbjudande. Nyckelprodukter och -tjänster inom våra affärsområden inkluderar:

Produktbolag	Nischproduktion
<ul style="list-style-type: none"> • Automatiska säckfyllnadssystem • Pappersbaserade skivmaterial • Utomhusbelysningsprodukter • Dräneringsprodukter, kabelskydd och avfallstankar • Redskap för hjullastare och traktorer • Vagnar för grönyteskötsel • Industrijul, rullbanor, transport- och flyttjänstmedel • Excenterlås, släpvagnslås och snabbkopplingar för batterier • Administrationssystem för infrastrukturunderhåll 	<ul style="list-style-type: none"> • Industriellt tryck på plast och metall • Spackel, lim och fogmassor • Små och komplexa komponenter för krävande miljöer • Maskindelar • Komponenter som används i olika mätinstrument • Luftfarts- och högpressterande fordonskomponenter

Våra kunder och slutanvändare

Karnells produkter finns huvudsakligen på den nordiska marknaden, medan vissa också har en global räckvidd. Vi säljer främst våra produkter B2B (Business-to-Business), där slutanvändarna är företag och deras anställda, snarare än privatpersoner. Produkterna används inom en mängd olika industrier, inklusive maskintillverkning, infrastruktur (bygg och grävning), fastigheter, jordbruk, hårdvara, kemikalier, tryckning, målning, landskapsvård, luftfart, motorsport, medicin, transport, telekommunikation under havsytan och säkerhet.

Karnells strategi

Karnells strategi betonar vikten av att varje koncernbolag etablerar en tydlig och ambitiös tillväxtplan. Detta kan innebära initiativ som att lansera nya produkter, expandera till nya geografiska marknader, förvärva ytterligare kunder eller genomföra selektiva tilläggsförvärv. Genom att arbeta under en decentraliserad modell utvecklar och genomför varje bolag sin egen affärsplan och agenda. Moderbolaget stödjer dessa insatser genom att erbjuda strategisk vägledning, utnyttja ett brett nätverk för att främja långsiktigt värdeskapande och underlätta tillgången till ytterligare kapital för att möjliggöra tillväxt när det behövs.

Vår strategi drivs av stark styrning, riskreducering och resursoptimering, där kortsiktig prestation balanseras med långsiktigt värdeskapande. För att stödja detta är ESG-överväganden centrala i vår strategi och inkluderas systematiskt i alla våra beslutsprocesser. Flera element inom vår strategi relaterar till och påverkar ESG-aspekter:

- **Miljö:** Vår verksamhet påverkar klimatförändringar och övergången till en cirkulär ekonomi, bland annat genom vår produktion, materialval och energianvändning. Därför är vi engagerade i att minska vårt klimatavtryck, särskilt inom vår egen verksamhet, maximera användningen av återvinningsbara insatsvaror och arbeta med resurseffektivisering i våra produktionsprocesser.



- **Sociala och styrningsfrågor:** Vi förstår den viktiga påverkan vi har på våra anställdas arbetsmiljö och välbefinnande och strävar efter att skapa en positiv och utvecklande arbetsplats där alla känner sig värdefulla och motiverade. Dessutom, som ett företag som är beroende av insatsvaror och leverantörer för att producera och sälja våra egna produkter, ser vi vikten av att främja goda miljö- och arbetsrutiner samt affärsetik, inte minst i vår egen verksamhet, men även uppströms i vår värdekedja. Detta inkluderar att upprätthålla stark styrning både inom vår egen verksamhet och hos våra leverantörer.

Karnells affärsmodeller

Karnell är en decentraliserad grupp där varje koncernbolag har en unik affärsmodell.

Moderbolagets affärsmodell är beroende av inputs som kapital, marknadsexpertis och en noggrant utvald portfölj av bolag. Den primära outputen är de finansiella avkastningarna som genereras för investerare. Genom ansvarsfull kapitalallokering och strategiska beslut skapar denna

affärsmodell långsiktigt värde genom att främja och stödja ansvarsfulla affärsmetoder inom vår portfölj. Vi fokuserar på att driva innovation samtidigt som vi stärker de företag vi investerar i för att uppnå hållbar tillväxt och konkurrensfördelar. Genom dessa åtgärder spelar denna affärsmodell en viktig roll i den övergripande ekonomin, där de positiva effekterna sträcker sig bortom den finansiella avkastningen och bidrar till samhälleligt välbefinnande och långsiktig utveckling.

Koncernbolagen har unika affärsmodeller men har gemensamt att de är producerande enheter. Det är i koncernbolagen som vi har identifierat vår största påverkan, risker och möjligheter kopplade till hållbarhetsfrågor. Nedan beskrivs de gemensamma dragen i koncernbolagens affärsmodeller.

Inputs: vad vi behöver

Inköpta varor är avgörande för våra bolags verksamheter. Majoriteten av våra inköpta varor består av insatsvaror såsom stål, aluminium, plast och papper, inklusive komponenter och delar tillverkade av dessa material. Förutom plast används papper (kartong) främst som förpackningsmaterial.

Outputs: vad vi erbjuder på marknaden

Våra bolag tillverkar industriella produkter, både färdiga produkter och komponenter. Se sida 15 för mer information.

Värdeskapande: värdet vi skapar

Genom att köpa våra produkter får våra kunder och slutanvändare tillgång till lösningar som skapar värde för deras verksamhet på olika sätt. Våra färdiga produkter, såsom maskiner, hjälper till att effektivisera operativa processer, medan våra komponenter, inklusive maskindelar, dräneringsrör och pappersbaserade skivmaterial, stödjer våra kunders produktion av högkvalitativa varor. Sammanfattningsvis gör våra produkter det möjligt för företag att optimera sina tillverkningsprocesser eller fungerar som viktiga komponenter i de färdiga produkter de säljer.

01



INPUTS

Inköpta varor bestående av insatsvaror, som stål, aluminium, plast och papper, inklusive komponenter och delar i dessa material.

02



OUTPUTS

Våra bolag tillverkar industriella produkter, både slutprodukter och komponenter.

03



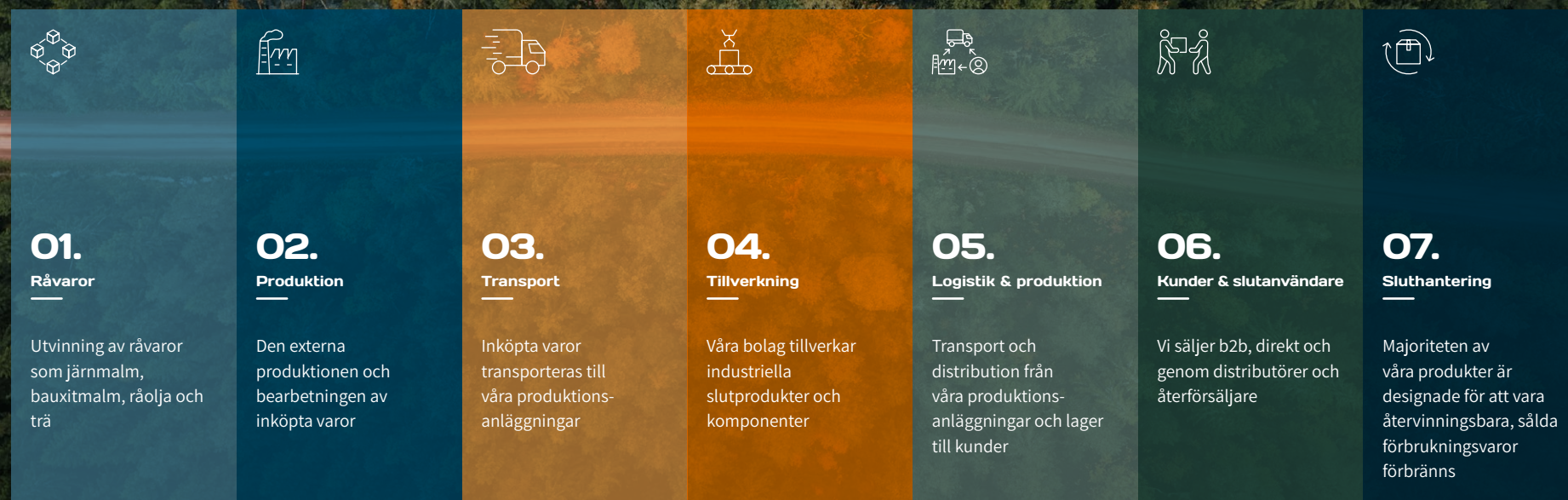
VÄRDESKAPANDE

Våra färdiga produkter hjälper till att effektivisera operativa processer, medan våra komponenter stödjer våra kunders produktion av högkvalitativa varor.



KARNELLS VÄRDEKEDJA

År 2024 påbörjade vi kartläggningen av vår värdekedja. Detta är en komplex och utmanande process, men vi är engagerade i att förbättra vår förståelse av värdekedjan avseende dess påverkan samt de risker och möjligheter som är kopplade till den. Genom att identifiera och analysera dessa faktorer kan vi fatta mer informerade beslut och minska affärsrisker. De huvudsakliga aspekterna av vår värdekedja beskrivs nedan.





Vår uppströms värdekedja

Eftersom Karnell består av tillverkningsbolag är de varor som ingår i våra produkter och deras relaterade aktiviteter centrala för vår uppströms värdekedja. Därför omfattar vår uppströms värdekedja aktiviteter och aktörer som är involverade i utvinning, bearbetning/produktion och transport av inköpta varor till våra produktionsanläggningar.

Vi upprätthåller direkta relationer med våra förstaledsleverantörer, vilket inkluderar tillverkare av insatsvaror, transportleverantörer och tjänsteleverantörer för el, värme, vatten och avfallshantering – vilka alla är avgörande för driften av våra produktionsanläggningar, lager och kontor. Vi har ingen direkt kontakt med leverantörer längre ner i värdekedjan, såsom de som är involverade i råmaterialutvinning. Även om de flesta av våra största leverantörer (baserat på inköpsvolym och utgifter) är belägna i Norden, är vårt leverantörsnätverk globalt och sträcker sig över Europa, Asien, Nordamerika och andra regioner.

De produkter som står för majoriteten av koncernens totala inköpta varor inkluderar stål, aluminium, plast och papper, tillsammans med komponenter och delar tillverkade av dessa material. Viktiga råmaterial för dessa produkter är järnmalm (för stål), bauxitmalm (för aluminium), råolja (för plast) och trä (för papper). Våra produkter består till exempel av järnmalm från Sverige, bauxit från Rumänien, råolja från Qatar, Saudiarabien och Jemen, samt trä från Sverige, Finland och Tyskland. Dock, på grund av den globala leverantörskedjans komplexitet, kan vissa råmaterial härstamma från andra länder än de som nämns ovan. Vi är engagerade i att förbättra vår förståelse av råmaterialens ursprung i vår leveranskedja under de kommande åren.

Vår verksamhet

Våra bolag tillverkar industriella slutprodukter och komponenter (se sida 15 för mer information). Våra produktionsanläggningar, lager och kontor finns i Sverige, Finland, Norge, Storbritannien och Kina, med majoriteten av vår verksamhet baserad i Sverige och Finland.

Medelantal anställda per geografiskt område

Geografiskt område	Medelantal anställda
Finland	382
Sverige	201
Storbritannien	49
Kina	31
Norge	3

Vår nedströms värdekedja

Vi säljer våra produkter B2B, både direkt och genom distributörer och återförsäljare. Slut användarna – företag och deras anställda – integrerar våra komponenter i sina tillverkningsprocesser eller använder våra slutprodukter i sina verksamheter. Som en följd av detta omfattar vår nedströms värdekedja aktiviteter och aktörer som är involverade i transport och distribution av sålda varor till våra kunder och slutanvändare, användningen av dessa produkter samt deras hantering vid livscykelns slut.

Vi upprätthåller direkta relationer med våra kunder och, i vissa fall, med transportleverantörer för våra sålda produkter. Vi engagerar oss också direkt med slutanvändarkunder. Däremot har vi inga direkta relationer med slutanvändare längre ner i värdekedjan efter försäljning till distributörer eller återförsäljare, inte heller med företag som är involverade i hanteringen vid sluthanteringen för våra sålda produkter. Våra produkter finns på den nordiska marknaden, och vissa når även en global publik, vilket återspeglar våra kunders, slutanvändares och andra nedströms aktörers geografiska placering.

Karnells ESG policy

Karnell prioriterar hållbarhet genom hela vårt ägande, med målet att bygga motståndskraftiga företag som kan navigera framtida utmaningar och ta tillvara på möjligheter. Vår strategi integrerar miljömässiga, sociala och styrningsrelaterade (ESG) faktorer i investeringsbeslut och operativa praxis. Detta inkluderar att sätta tydliga ESG-standarder och förväntningar för våra koncernbolag. För att säkerställa efterlevnad av tillämpliga lagar och regler, och för att bibehålla effektiviteten i koncernens värderingar och arbetssätt inom organisationen, har vi utvecklat en koncernövergripande ESG-policy som gäller för alla enheter inom koncernen.

Karnells VD ansvarar för den övergripande implementeringen av och efterlevnaden av policyn. Styrelserna för koncernbolagen ansvarar för att säkerställa att policyn implementeras i varje bolag. Implementeringen av policyn övervakas årligen genom data som samlas in för koncernens hållbarhetsrapport. För att säkerställa att ESG-policyn förblir relevant och uppdaterad, revideras den årligen av styrelsen. Vår ESG-policy omfattar olika ramverk och policyområden som beskrivs nedan.

Ramverk för investeringsprocessen

Ramverket för investeringsprocessen gäller enbart för moderbolaget, eftersom det rör Karnells investeringsprocess. Syftet med ramverket är att definiera acceptabla investeringar och säkerställa att vi undviker bolag som är involverade i tillverkning av vapen, vadslagning och spel, alkohol och droger, fossila bränslen eller olagliga verksamheter. Ramverket betonar även vikten av att förstå hur hållbarhetsrelaterade affärsrisker och -möjligheter hanteras genom värdekedjan för ett potentiellt förvärv under due diligence-processen. Därför undersöks alla potentiella förvärv med hjälp av flera ESG-kriterier under denna process. Resultaten av undersökningen rapporteras sedan i investeringsrekommendationen, som presenteras för styrelsen innan ett förvärvsbeslut fattas.



Ramverk för ansvarsfullt ägande och hållbart företagande

Ramverket för ansvarsfullt ägande och hållbart företagande gäller för alla enheter inom koncernen och syftar till att främja ett holistiskt angreppssätt för hållbarhet genom att fastställa gemensamma ESG-fokusområden som alla enheter aktivt ska arbeta med. Dessa fokusområden täcker hållbarhetsteman som klimatförändringar, cirkulär ekonomi, arbetsförhållanden, mänskliga rättigheter och affärsetik – frågor som är viktiga att behandla med avseende på påverkan, risker och möjligheter i vår värdekedja.

- **Miljö:** Koncernens gemensamma miljöfokusområden inkluderar att minska miljöpåverkan genom lägre energiförbrukning, koldioxidminskning och transportoptimering. Insatser ska göras för att ersätta miljöskadliga produkter med miljövänliga alternativ där det är möjligt, minimera utsläpp av växthusgaser, maximera användningen av återvinningsbara material och främja cirkulära affärsmodeller tillsammans med resurseffektivitet.
- **Social:** Koncernens gemensamma sociala fokusområden inkluderar att främja mångfald och säkerställa nolltolerans mot diskriminering, samt att garantera rättvis behandling av anställda och intressenter. Koncernen är engagerad i att följa internationella människorättskonventioner, respektera de anställdas rätt till anständiga arbetsvillkor och sträva efter att upprätthålla en säker arbetsmiljö som förebygger arbetsrelaterade skador och ohälsa.
- **Styrning:** Koncernens gemensamma styrningsfokusområden inkluderar att följa lagar och regler i alla verksamhetsregioner, tillämpa hög affärsetik och förebygga korruption. Koncernen är engagerad i att skapa målinriktade hållbarhetsplaner som integreras i våra bolags styrningsmodeller. Vi ska upprätthålla en tydlig företagsstyrningsstruktur, med effektiva kontrollmekanismer såsom en visselblåsartjänst. Dessutom ska hållbarhetsaspekter integreras i våra bolags affärsplaner och deras uppföljningsprocesser.

Karnells ESG mål och handlingsplaner

Under 2024 påbörjade vi utförandet av en dubbel väsentlighetsanalys i enlighet med kraven i Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) och den tillhörande europeiska standarden för hållbarhetsrapportering (ESRS). Genom denna process har vi identifierat vår väsentliga inverkan, risker och möjligheter relaterade till hållbarhet inom vår egen verksamhet, samt längs vår uppströms och nedströms värdekedja. Även om dubbel väsentlighetsanalysen fortfarande är ett pågående arbete, indikerar de preliminära resultaten att vår väsentliga inverkan, risker och möjligheter uppstår i relation till följande hållbarhetsämnen:

Miljö	Social	Styrning
<ul style="list-style-type: none"> • Klimatförändringar • Resursanvändning och cirkulär ekonomi 	<ul style="list-style-type: none"> • Den egna arbetskraften • Arbetare i värdekedjan 	<ul style="list-style-type: none"> • Ansvarsfullt företagande



Nedan följer en sammanfattning av våra mål, nyckelåtgärder och prestationsindikatorer relaterade till dessa ämnen. Mer information om vårt arbete med varje specifikt område presenteras senare i denna rapport.

ESG	Fokusområde	Åtagande	Planerade åtgärder för koncernen	Åtgärdsstatus	KPI:er som följs upp årligen	Mål 2030
Miljö	Klimatförändringar	Minska koncernens klimatavtryck och förbereda för övergången till nettonoll-utsläpp av växthusgaser	Strategisk plan för reducering av växthusgasutsläpp	Arbete pågår	<ul style="list-style-type: none"> Totala scope 1 och 2 växthusgasutsläpp (marknadsbaserade) Utsläppintensitet scope 1 och 2 (marknadsbaserade) Utsläppintensitet scope 1 och 2 per anställd (marknadsbaserade) Total mängd energi som används i verksamheten Andel förnybar energi som används i verksamheten 	<ul style="list-style-type: none"> Minska växthusgasintensiteten inom scope 1 och 2 med 40% från 2023 till 2030 (ton CO₂e/MSEK nettointäkt) (marknadsbaserade) 100% andel av inköpt energi är förnybar (scope 2, marknadsbaserad)
			Kartläggning av växthusgasutsläpp och energi-användning	Uppnått		
			Klimatberäkning i enlighet med GHG-protokollet	Uppnått		
Resurs-användning och circular ekonomi	Bidra till en cirkulär ekonomi och ansvarsfull resurs-förvaltning	Genomföra livscykelanalyser vid koncernens tillverkande bolag	Arbete pågår	<ul style="list-style-type: none"> Andel av bolagen som genomfört livscykelanalys(er) Total mängd avfall och farligt avfall 	<ul style="list-style-type: none"> Vi planerar att sätta mål för detta område under 2025 	
Social	Den egna arbetskraften	Skydda anställdas rättigheter och främja en säker, trygg och hållbar arbetsmiljö för alla	Upprätthålla goda sociala förhållanden och implementera system för att mäta sociala frågor	Arbete pågår	<ul style="list-style-type: none"> Personalomsättning Antal dödsfall Antal registreringsbara arbetsrelaterade olyckor Antal förlorade arbetsdagar på grund av arbetsrelaterade olyckor och dödsfall Genomsnittligt antal utbildningstimmar per år per anställd Medarbetarengagemang (genom medarbetarundersökning) Könsdiversitet 	<ul style="list-style-type: none"> 98% närvaro på arbetet Hög medarbetarnöjdhet Delmål: <ul style="list-style-type: none"> - 70% svarsfrekvens för medarbetarundersökningar - 90% av respondenterna bedömer sin arbetsnöjdhet som hög Noll allvarliga skador och dödsfall 100% av skador måste rapporteras och utredas Vid anställning av chefer ska minst 30% av kandidaterna vara kvinnor (i kontaktfasen)
			Arbetare i värdekedjan	Säkra etiska förhållanden genom hela värdekedjan		
			Uppföljning och efterlevnadskontroll av SCoC	Arbete pågår		<ul style="list-style-type: none"> Utveckla och implementera en process för att säkerställa att leverantörer av kritiska råmaterial inom högrisksektorer relaterade till råmaterialutvinning tillhandahåller tillfredsställande information och åtgärder för att hantera mänskliga rättigheter-relaterade risker
Styrning	Ansvarsfullt företagande	Främja en kultur präglad av integritet. Vi har noll-tolerans för mutor och korruption	Utbildning för anställda	Arbete pågår	<ul style="list-style-type: none"> Totalt antal visselblåsaren och vidtagna åtgärder Andel anställda som har genomfört utbildning i affäretik 	<ul style="list-style-type: none"> Inga fall av korruption eller mutor
			Implementera visselblåsarfunktion	Arbete pågår		



MILJÖ

Klimatförändringar

Policy, åtgärder och mål för begränsning av klimatförändringarna

Att inte hantera klimatfrågor medför både regulatoriska risker och ryktesrisker. De primära klimatrelaterade riskerna för koncernen uppstår i förhållande till växthusgasutsläpp från operativa aktiviteter, energiförbrukning och transporter.

För att mildra dessa risker och styra oss mot att minska vårt klimatavtryck innehåller koncernens ESG-policy flera viktiga områden som våra bolag förväntas arbeta med, inklusive minskad energiåtgång, transportoptimering och förbättrad resurseffektivitet.

Karnell har inte upprättat en formell omställningsplan på koncernnivå för att begränsa klimatförändringarna. Även om specifika drivkrafter för att minska växthusgasutsläpp (decarbonisation levers) ännu inte har fastställts, arbetar våra bolag aktivt med utsläppsreducering i linje med vår ESG-policy.

Under rapporteringsåret har koncernens bolag genomfört flera åtgärder för att minska sin klimatpåverkan inom både direkta (scope 1) och indirekta (scope 2 och 3) utsläpp. Insatserna inkluderar ökad energieffektivitet i företagsbyggnader genom LED-belysning, sensorstyrd belysning, värmepumpar och förbättrad isolering, samt minskad och återvunnen avfallshantering. Resor har begränsats där möjligt och ersatts av landbaserade alternativ, medan elektrifiering av maskiner och transporter har ökat. Flera bolag har bytt till grönare elleverantörer, utvärderat leverantörer och råvaror, samt minskat användningen av jungfruliga material och optimerat datalagring.

Framåt planerar bolagen ytterligare klimatåtgärder, såsom installation av energieffektiv utrustning och belysning, centralisering av logistikflöden, installation av laddstationer för eldrivna tjänstebilar, satsningar på mer hållbara pannor samt en gradvis övergång till HVO-diesel där det är möjligt.

I förhållande till vårt klimatåtagande att minska koncernens klimatavtryck och förbereda oss för övergången till nettonollutsläpp av växthusgaser har vi satt två mål för minskning av växthusgasutsläpp på koncernnivå, som alla våra bolag arbetar mot:

- Minska växthusgasintensiteten inom scope 1 och 2 med 40% från 2023 till 2030 (ton CO₂e/MSEK) (marknadsbaserade)
- 100 procent andel av inköpt energi är förnybar (scope 2, marknadsbaserat) år 2030.

Målet för utsläpp inom scope 1 och 2 var tidigare formulerat som ett absolut tal. Detta år har vi uppdaterat målet till ett intensitetsmål.

Vår energiförbrukning och mix

De energidata som presenteras nedan inkluderar data från hela koncernen bortsett från ett koncernbolag (Haco Tellus). Av de inkluderade bolagen verkar alla våra bolag förutom moderbolaget och ett koncernbolag inom sektorer med hög klimatpåverkan (som tillverkningsenheter i sektor C i bilaga I till förordning (EG) nr 1893/2006 från Europaparlamentet och rådet, som definieras i kommissionens delegerade förordning (EU) 2022/1288). Data i svart motsvarar data från bolag som verkar inom sektorer med hög klimatpåverkan medan data i parentes motsvarar data från bolag som inte verkar inom sektorer med hög klimatpåverkan. Marknadsbaserad metod har tillämpats.

Energiförbrukning och energimix	Enhet	2023	2024
Bränsleförbrukning från kol och kolprodukter	MWh	46	12
Bränsleförbrukning från råolja och petroleumprodukter	MWh	1 261	2 194
Bränsleförbrukning från naturgas	MWh	0	101
Bränsleförbrukning från andra fossila källor	MWh	2 915	2 138
Förbrukning av inköpt eller förvärvat elektricitet, värme, ånga och kylning från fossila källor	MWh	657	2 589
Total användning av fossil energi	MWh	4 879 (11)	7 033 (133)
<i>Andel fossila källor i total energianvändning</i>	<i>%</i>	<i>34% (8%)</i>	<i>40% (65%)</i>
Användning från kärnenergikällor	MWh	567 (25)	1 350 (0)
<i>Andel från kärnenergikällor i total energianvändning</i>	<i>%</i>	<i>4% (18%)</i>	<i>8% (0%)</i>
Bränsleförbrukning för förnybara energikällor, inbegripet biomassa (inklusive industriavfall och kommunalt avfall av biologiskt ursprung, biogas, förnybar vätgas osv.)	MWh	1 004 (0)	353 (0)
Förbrukning av inköpt eller förvärvat elektricitet, värme, ånga och kylning från förnybara källor	MWh	7 781 (100)	8 661 (72)
Förbrukning av egenproducerad förnybar icke-bränsleenergi	MWh	96 (0)	6 (0)
Total användning av förnybar energi	MWh	8 881 (100)	9 020 (72)
<i>Andel förnybara källor i total energianvändning</i>	<i>%</i>	<i>62% (74%)</i>	<i>52% (35%)</i>
Total energianvändning	MWh	14 327 (136)	17 403 (204)
Energiintensitet per nettointäkt*	Total energi-användning MWh / Total nettointäkt MSEK	14,42	13,96
<i>Nettointäkt</i>	<i>Total nettointäkt MSEK</i>	<i>1 103**</i>	<i>1 380</i>

* Beräknad på den totala energianvändningen hos bolag som verkar både i och utanför sektorer med hög klimatpåverkan

** Justerad siffra från hållbarhetsrapport 2023 på grund av felaktig siffra rapporterad



Väsentliga förändringar i vår totala energiförbrukning mellan 2023 och 2024 beror på att fler bolag ingår i rapporteringen detta år (14 i stället för 10) samt på grund av att energin från vissa bolags bränsleförbrukning inte rapporterades 2023. Alla bränslens inkludering 2024 ökar vår totala användning av fossil energi då våra bolag främst använder fossila bränslen som fossil bensin, diesel, eldningsolja och naturgas. Inkluderingen av alla dessa bränslen gör att andelen av förnybara källor i vår totala energianvändning har minskat i jämförelse med 2023. Trots en ökad energianvändning 2024 har vår energiintensitet per MSEK nettointäkt minskat med 3% från 2023.

Vårt klimatbokslut

Vårt klimatbokslut är upprättat efter konsolideringsmetoden operationell kontroll. Klimatdata har samlats in från moderbolaget och samtliga koncernbolag bortsett från Haco Tellus. Våra GHG-utsläpp beräknas i enlighet med GHG-protokollets standarder. Vi genomför full rapportering för scope 1- och 2-utsläpp och rapporterar utsläpp inom fyra scope 3-kategorier.

Scope 1 GHG-utsläpp	Enhet	Retroaktivt		% förändring mellan 2024 and 2023
		2023 (basår)	2024	
Stationär förbränning	Ton CO2e	763	754	
Mobil förbränning	Ton CO2e	287	308	
Flyktiga utsläpp	Ton CO2e	22*	0	
Totala bruttoväxthusgasutsläpp scope 1	Ton CO2e	1 071	1 061	-1%
Procentandel scope 1 GHG-utsläpp från reglerade utsläppshandelssystem	%	0%	0%	

Scope 2 GHG-utsläpp	Enhet	Retroaktivt		% förändring mellan 2024 and 2023
		2023 (basår)	2024	
El (platsbaserad)	Ton CO2e	141	550	
Värme (platsbaserad)	Ton CO2e	0	180	
Totala platsbaserade bruttoväxthusgasutsläpp scope 2	Ton CO2e	141	730	418%
El (marknadsbaserad)	Ton CO2e	420	662	
Värme (marknadsbaserad)	Ton CO2e	59	133	
Totala marknadsbaserade bruttoväxthusgasutsläpp scope 2	Ton CO2e	479	796	66%

Scope 3 GHG-utsläpp	Enhet	Retroaktivt		% förändring mellan 2024 and 2023
		2023 (basår)	2024	
1. Inköpta produkter och tjänster	Ton CO2e	51 158	84 861	
3. Energi och bränslerelaterade aktiviteter	Ton CO2e	161	981	
4. Uppströms transport och distribution	Ton CO2e	968	1 701	
6. Tjänsteresor	Ton CO2e	84	110	
Totala bruttoväxthusgasutsläpp scope 3	Ton CO2e	52 371	87 635	67%

Totala GHG-utsläpp	Enhet	Retroaktivt		% förändring mellan 2024 and 2023
		2023 (basår)	2024	
Totala GHG-utsläpp scope 1-3 (platsbaserad)	Ton CO2e	53 583	89 445	67%
Totala GHG-utsläpp scope 1-3 (marknadsbaserad)	Ton CO2e	53 922	89 510	66%
Totala GHG-utsläpp scope 1 & 2 (marknadsbaserad)	Ton CO2e	1 550	1 857	20%
Utsläppsintensitet scope 1-3 (marknadsbaserad)	Totala CO2e-utsläpp scope 1-3 per MSEK nettointäkt (ton CO2e/MSEK)	53,75	70,95	32%**
Utsläppsintensitet scope 1 & 2 (marknadsbaserad)	Totala CO2e-utsläpp scope 1 & 2 per MSEK nettointäkt (ton CO2e/MSEK)	1,55	1,47	-5%
Utsläppsintensitet scope 1 & 2 per anställd (marknadsbaserad)	Totala CO2e-utsläpp scope 1 & 2 per anställd (ton CO2e/anställd)	2,80	2,79	-0,4%
<i>Nettointäkt</i>	<i>Total nettointäkt MSEK</i>	<i>1 103***</i>	<i>1 380</i>	
<i>Antal anställda</i>	<i>Totalt antal anställda</i>	<i>553</i>	<i>665</i>	

* Justerad siffra från hållbarhetsrapport 2023 på grund av felaktig beräkning av köldmedier.

** Jämförbarheten mellan siffrorna för 2024 och 2023 är begränsad, särskilt eftersom alla inköpta varor och tjänster inom Scope 3, kategori 1: Inköpta varor och tjänster, har inkluderats i beräkningarna för 2024, vilket inte var fallet för 2023. Se vidare förklaring i texten nedan

*** Justerad siffra från hållbarhetsrapport 2023 på grund av felaktig siffra rapporterad.



Våra totala absoluta scope 1-utsläpp har minskat i jämförelse med 2023, främst på grund av att vi inte haft några flyktiga utsläpp från påfyllnad av köldmedier till kylaggregat. Däremot har våra totala absoluta marklandsbaserade och plastbaserade scope 2-utsläpp ökat, vilket främst beror att fler bolag ingår i rapporteringen detta år (14 i stället för 10) samt på grund av ökad tillgång till mer tillförlitliga utsläppsdata – både från specifika leverantörer och för lokala och nationella värden. Vi ser även att våra scope 1-2-utsläpp per MSEK nettointäkt har minskat med 5% från föregående år.

Liksom våra scope 2-utsläpp har våra totala absoluta scope 3-utsläpp ökat väsentligt. Detta beror på flera faktorer, bland annat Karnells tillväxt och inkluderingen av fler bolag. Dessutom är detta, till skillnad från föregående år, det första året då vi inkluderar samtliga inköpta varor och tjänster i scope 3, kategori 1: Inköpta varor och tjänster. År 2023 omfattade beräkningen endast inköp från respektive bolags 10–15 största leverantörer, baserat på inköpsvolym. En annan faktor som har bidragit till ökningen är att vi nu använder mer specifika emissionsfaktorer för kategori 3: Energi- och bränslerelaterade aktiviteter, samt gruppens generella energioökning.

Metod

Scope 1-utsläppen har beräknats utifrån typen av bränsle som har använts. Scope 2-utsläppen har beräknats enligt både den platsbaserade och marknadsbaserade metoden. Om specifika utsläppsdata inte har kunnat identifieras för elleverantörer eller lokala elnät, har emissionsfaktorer för den nationella residualmixen och den nationella elmixen för 2023 tillämpats. På samma sätt har emissionsfaktorer för lokala residualvärden och den nationella värmemixen för 2023 använts där specifika utsläppsdata saknas för värmeleverantörer eller lokala värmenät.

För att beräkna utsläpp från scope 3, kategori 1: Inköpta varor och tjänster, har vi för två koncernbolag kunnat använda miljövarudeklarationer (EPD:er) för deras specifika sålda produkter och kompletterat med spend-data för övriga inköp. För andra bolag har vi, där tillämpligt, använt utsläppsdata från produktspecifika miljövarudeklarationer för inköpta produkter, i kombination med spend-data. Den största delen av utsläppen har dock beräknats med den spendbaserade metoden, medan den genomsnittliga datametoden endast har använts i begränsad omfattning.

För kategori 3: Energi- och bränslerelaterade aktiviteter har samtliga utsläpp beräknats genom den genomsnittliga datametoden, med genomsnittliga emissionsfaktorer från DEFRA 2024. För kategori 4: Uppströms transport och distribution har vi fått specifik WTW (well-to-wheel)-data från vissa transportleverantörer, men majoriteten av utsläppen har beräknats med den spendbaserade metoden. För kategori 6: Tjänsteresor har vi fått specifik WTW-data från vissa resebolag och även tillämpat den distansbaserade metoden, men huvuddelen av utsläppen har beräknats med den spendbaserade metoden.

För alla spendbaserade beräkningar har utgifterna för år 2024 justerats till 2021 års prisnivåer, eftersom emissionsfaktorer från 2021 har tillämpats. Justeringarna har gjorts med hjälp av SCB:s prisomräkne.

	Datakvalitet	Metod	Exkluderingar	Källa emissionsfaktorer
Scope 1	Primär	• Bränslebaserad	Ingen.	• Leverantörspecifik • DEFRA 2024
Scope 2	Primär	• Plats- och marknadsbaserad	Ingen.	• Leverantörspecifik • Nationell residualmix och elmix 2023 från AIB • Lokala fjärrvärmvärden 2023 från Energiföretagen
Scope 3.1	Primär	• Leverantörspecifik • Genomsnittlig data • Spendbaserad	Ingen.	• Produktspecifika EPD:er • Leverantörspecifika EPD:er • DEFRA 2024 • Upphandlingsmyndighetens spendfaktorer 2021 • DEFRA:s spendfaktorer 2021
Scope 3.3	Primär	• Genomsnittlig data	Aktivitet D är exkluderad.	• DEFRA 2024
Scope 3.4	Primär	• Bränslebaserad • Spendbaserad	Distribution är exkluderad. Utsläpp kopplade till tillverkning av fordon, anläggningar och infrastruktur är uteslutna.	• Leverantörspecifik (WTW) • Upphandlingsmyndighetens spendfaktorer 2021
Scope 3.6	Primär	• Bränslebaserad • Distansbaserad • Spendbaserad	Utsläpp från hotellvistelser är exkluderade.	• Leverantörspecifik (WTW) • DEFRA 2024 (WTW) • Upphandlingsmyndighetens spendfaktorer 2021



Utsläpp utanför scopen

2024 är första året vi rapporterar biogena utsläpp. Biogena utsläpp är CO₂-utsläpp som härrör från biologiskt material, såsom biomassa, trä och andra organiska ämnen, och ingår i det naturliga kolkretsloppet.

Biogena utsläpp har identifierats främst i förhållande till våra sålda pappersbaserade skivmaterial, spackel, lim och fogmassor. Detta eftersom dessa produkter har produktspecifika miljövarudeklarationer där de biogena utsläppen rapporteras separat från de fossila. I övrigt har biogena utsläpp identifierats i förhållande till emissionsfaktorer för de bränslen vi använder i scope 1 och för ett fåtal inköpta produkter i scope 3, kategori 1: Inköpta varor och tjänster. Vi har inte kunnat identifiera eventuella biogena utsläpp i förhållande till våra andra utsläppskällor eftersom emissionsfaktorerna som har använts inte redovisar den biogena faktorn separat. I denna kontext är våra totala biogena utsläpp negativa. Detta beror främst på våra sålda pappersbaserade skivmaterial, som har bundit koldioxid under trädens tillväxt.

Utanför scopen	Enhet	2024
Biogena utsläpp (marknadsbaserad)	Ton CO ₂ e	- 2 299

Resursanvändning och cirkulär ekonomi

Policy, åtgärder och mål för resursanvändning och cirkulär ekonomi

Som en koncern bestående av tillverkande bolag är vi beroende av resurser som insatsvaror (och deras relaterade råmaterial) samt energi, vilka kan påverkas av störningar i leverantörskedjan och prisvolatilitet. Dessutom innebär förändringar i miljöregleringar eller kundernas förväntningar på hållbara metoder risker för vår verksamhet och konkurrenskraft.

För att mildra dessa risker och styra oss mot att förbättra vår resurseffektivitet och arbeta mot en cirkulär ekonomi innehåller koncernens ESG-policy flera viktiga områden som våra bolag förväntas arbeta med, inklusive använda mer återvinningsbara insatsvaror i produktionen och uppmuntra cirkulära affärsmodeller samt resurseffektivitet.

För att hantera resursanvändning och främja en cirkulär ekonomi har våra bolag under året vidtagit åtgärder såsom förbättrad avfallssortering för att minska icke-återvinningsbart blandat avfall, insamling av metallskrot för återanvändning, ökad användning av förpackningar med PCR-plast samt ett större fokus på ekodesign. Framåt planeras en ännu högre andel återvunnet material i produktion och förpackningar samt optimerade tillverkningsprocesser för att minska avfall och samtidigt förbättra produktkvaliteten.

Vi har för närvarande inget mål relaterat till resursanvändning och cirkulär ekonomi. Vi planerar att undersöka relevanta mål under 2025.

Resursinflöden och utflöden

Våra resursinflöden

Karnells väsentliga resursflöden inkluderar insatsvaror som stål, aluminium, plast och papper, tillsammans med komponenter och delar tillverkade av dessa material, som används vid tillverkningen av våra sålda produkter. Andra viktiga resurser inkluderar material som används för förpackningar, såsom plast och kartong. Således omfattar materialresursflödet i vår uppströms värdekedja de råmaterial som används för dessa produkter, inklusive järnmalm (för stål), bauxitmalm (för aluminium), råolja (för plast) och trä (för papper). Även om vår verksamhet även är beroende av anläggningar och utrustning som används vid vår produktion, är nya inköp inom denna kategori relativt sällsynta jämfört med de insatsvaror som nämns ovan.

Våra resursutflöden

Karnells väsentliga resursflöden utgörs av våra sålda produkter och det avfall som genereras under vår produktion.

Generellt sett kännetecknas koncernens produkter av relativt lång livslängd och hårdighet. Till exempel kan våra regnvatten-, kulvert-, dränerings- och kabelskyddsprodukter hålla i flera decennier, medan våra redskap för hjullastare och traktorer (t.ex. fästen för snöröjning och vägunderhåll) vanligtvis har en livslängd på omkring 20 år. Dessutom visar en livscykelanalys av våra pappersbaserade skivmaterial att pappersfibern som används kan återvinnas upp till 57 gånger innan det blir nödvändigt att kassera den.



De flesta av våra sålda produkter är designade för att vara återvinningsbara, då de är sammansatta av material som metall, plast och papper, med förpackningar tillverkade av plast och kartong. Ett undantag är våra sålda förbrukningsvaror (t.ex. spackel, lim och fogmassor), för vilka de vanligaste slutbehandlingsmetoderna är deponering och förbränning, vilket innebär att de för närvarande inte ingår i ett cirkulärt system.

Inom våra anläggningar utgör metallskrot den största delen av vårt avfall. Vi genererar även avloppsvatten, trä, kartong, papper, energiåtervinningsbart avfall och blandat avfall. 4 procent av vårt totala avfall motsvarar farligt avfall, inklusive olja, färg, skärvätskor, emulsioner och aerosoler. 2024 är första året vi samlar in avfallsdata.

Genererat avfall 2024*	Ton
Total mängd avfall	2 098
Total mängd farligt avfall	84

* Inkluderar ej Haco Tellus.

EU taxonomin

Från och med 2024 omfattas Karnell Group av EU:s taxonimiförordning. Detta beror på att vi har fler än 500 anställda och har aktier noterade på en reglerad marknad (Nasdaq Stockholm).

Ekonomiska verksamheter som omfattas av taxonomin

Vi har identifierat våra ekonomiska verksamheter som omfattas av taxonomin (eligible) genom att granska verksamheterna enligt den taxonimiförordningen och dess delegerade akter. Under denna process har frågor ställts till samtliga bolag inom koncernen för att bekräfta verksamheterna.

Fem ekonomiska verksamheter har identifierats för Karnell i förhållande till målet för Begränsning av klimatförändringar (CCM):

- 4.1 Elproduktion med hjälp av solcellsteknik
- 4.24 Produktion av värme/kyla från bioenergi
- 4.25 Produktion av värme/kyla med hjälp av restvärme
- 6.6 Tjänster avseende vägtransport av gods
- 7.7 Förvärv och ägande av byggnader

En ekonomisk verksamhet har identifierats för Karnell i förhållande till målet för Omställning till en cirkulär ekonomi (CE):

- 4.1 Tillhandahållande av datadrivna it- och OT-lösningar

Ekonomiska verksamheter som är förenliga med taxonomin

Taxonimiförordningen fastställer kriterier som en ekonomisk verksamhet måste uppfylla för att kvalificera sig som miljömässigt hållbar, det vill säga vara förenlig med taxonomin (aligned):

- Uppfylla de tekniska gransningskriterierna (TSC) för miljömålen genom att bidra väsentligt till ett eller flera av de sex miljömålen och inte orsaka betydande skada (DNSH) på de andra målen.
- Följa minimikrav som omfattar sociala och styrningsmässiga standarder.

För att bedöma verksamheternas förenlighet fick samtliga relevanta bolag svara på frågor i ett frågedokument. Resultatet visar att ingen av Karnells verksamheter som omfattas av taxonomin uppfyller samtliga tekniska gransningskriterier, särskilt kravet på att genomföra klimatrisk- och sårbarhetsanalyser i enlighet med tillägg A i de delegerade akterna. Därför har gruppen för närvarande inga verksamheter som är förenliga med taxonomin. Eftersom vi inte uppnår TSC-kriterierna för någon ekonomisk verksamhet har ingen ytterligare analys avseende kriterierna för minimiskyddsåtgärder gjorts.

Centrala resultatindikatorer

Den finansiella informationen har samlats in från respektive koncernbolags (och moderbolagets) ekonomisystem för att sedan sammanställas i tabellerna nedan.

Den redovisade omsättningen från ekonomiska verksamheter som omfattas av taxonomin kan i allt väsentligt härledas till intäkter från sålda tjänster och hyresintäkter. Kapitalutgifterna (CapEx) under räkenskapsåret avser endast tillägg till nyttjanderättstillgångar. Karnell har inte tagit fram någon kapitalutgiftsplan. Driftsutgifterna (OpEx) under räkenskapsåret avser reparation och underhåll för maskiner och lokaler. Inga övriga utgifter utöver dessa driftsutgifter har identifierats.

Nämnamnen för KPI:erna för de ekonomiska verksamheter som omfattas av taxonomin har definierats som:

- Total omsättning enligt nettoomsättningen i koncernens resultaträkning på sida 49.
- Total CapEx (investeringar) enligt not 10. Immateriella tillgångar, not 11. Materiella anläggningstillgångar och not 12. Leasing i de konsoliderade finansiella rapporterna. Investeringar relaterade till goodwill och kundrelationer är exkluderade.
- Total OpEx relaterad till reparation och underhåll av koncernens tillgångar.



Andel av omsättningen från produkter eller tjänster som är förknippade med ekonomiska verksamheter som är förenliga med taxonomikraven

Räkenskapsår		2024		Kriterier för väsentligt bidrag						Kriterier avseende att inte orsaka betydande skada																																
Kod (a) (2)	Omsättning (3)	Andel av omsättningen, år n (4)	Begränsning av klimatförändringar (5)	Anpassning till klimatförändringar (6)	Vatten (7)	Föroreningar (8)	Cirkulär ekonomi (9)	Biologisk mångfald (10)	Begränsning av klimatförändringar (11)	Anpassning till klimatförändringar (12)	"Vatten (13)"	Föroreningar (14)	Cirkulär ekonomi (15)	Biologisk mångfald (16)	Mini-miskyddsåtgärder (17)	Andel förenlig med taxonomi-kraven (A 1) eller som omfattas av taxonomikraven (A 2) omsättning, år n-1 (18)	Kategori möjliggörande verksamhet (19)	Kategori omställningsverksamhet (20)																								
Text	SEK	%	J; N; N/EL	J; N; N/EL	J; N; N/EL	J; N; N/EL	J; N; N/EL	J; N; N/EL	J/N	J/N	J/N	J/N	J/N	J/N	J/N	%	E	T																								
A. VERKSAMHETER SOM OMFATTAS AV TAXONOMIN																																										
A.1. Miljömässigt hållbara (taxonomiförenliga) verksamheter																																										
																0%																										
De miljömässigt hållbara (taxonomiförenliga) verksamheternas omsättning (A.1)		0	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%																										
Varav möjliggörande verksamheter		0	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	E																									
Varav omställningsverksamheter		0	0%	0%												0%		T																								
A.2 Verksamheter som omfattas av taxonomin men som inte är miljömässigt hållbara (ej taxonomiförenliga)																																										
			EL; N/EL	EL; N/EL	EL; N/EL	EL; N/EL	EL; N/EL	EL; N/EL																																		
Elproduktion med hjälp av solcellsteknik	CCM 4.1	421	0,0%	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL							0%																										
Produktion av värme/kyla från bioenergi	CCM 4.24	0	0,0%	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL							0%																										
Produktion av värme/kyla med hjälp av restvärme	CCM 4.25	0	0,0%	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL							0%																										
Tjänster avseende vägtransport av gods	CCM 6.6	0	0,0%	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL							0%																										
Förvärv och ägande av byggnader	CCM 7.7	2 312 519	0,2%	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL							0%																										
Tillhandahållande av datadrivna it- och OT-lösningar	CE 4.1	34 868 210	2,5%	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	EL	N/EL							0%																										
Omsättningen hos de verksamheter som omfattas av taxonomin men som inte är miljömässigt hållbara (ej taxonomiförenliga) (A.2)		37 181 150	2,7%	0,2%	0,0%	0,0%	0,0%	2,5%	0,0%							0%																										
A. Omsättning för verksamheter som omfattas av taxonomin (A.1+A.2)		37 181 150	2,7%	0,2%	0,0%	0,0%	0,0%	2,5%	0,0%							0%																										
B. VERKSAMHETER SOM INTE OMFATTAS AV TAXONOMIN																																										
Omsättningen hos verksamheter som inte omfattas av taxonomin (B)		1 365 084 128	97%																																							
TOTALT (A+B)		1 402 265 278	100%																																							
<table border="1"> <thead> <tr> <th colspan="3">Andel av omsättningen/total omsättning</th> </tr> <tr> <th></th> <th>Taxonomiförenlighet per mål</th> <th>Mål som omfattas av taxonomin</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>CCM</td> <td>0%</td> <td>0,2%</td> </tr> <tr> <td>CCA</td> <td>0%</td> <td>0,0%</td> </tr> <tr> <td>WTR</td> <td>0%</td> <td>0,0%</td> </tr> <tr> <td>CE</td> <td>0%</td> <td>2,5%</td> </tr> <tr> <td>PPC</td> <td>0%</td> <td>0,0%</td> </tr> <tr> <td>BIO</td> <td>0%</td> <td>0,0%</td> </tr> </tbody> </table>																			Andel av omsättningen/total omsättning				Taxonomiförenlighet per mål	Mål som omfattas av taxonomin	CCM	0%	0,2%	CCA	0%	0,0%	WTR	0%	0,0%	CE	0%	2,5%	PPC	0%	0,0%	BIO	0%	0,0%
Andel av omsättningen/total omsättning																																										
	Taxonomiförenlighet per mål	Mål som omfattas av taxonomin																																								
CCM	0%	0,2%																																								
CCA	0%	0,0%																																								
WTR	0%	0,0%																																								
CE	0%	2,5%																																								
PPC	0%	0,0%																																								
BIO	0%	0,0%																																								



Andel av kapitalutgifterna från produkter eller tjänster som är förknippade med ekonomiska verksamheter som är förenliga med taxonomikraven

Räkenskapsår		2024																																									
				Kriterier för väsentligt bidrag						Kriterier avseende att inte orsaka betydande skada																																	
Koncernens verksamheter (1)	Kod (a) (2)	Kapitalutgifter (3)	Andel av kapitalutgifterna, år n (4)	Begränsning av klimatförändringar (5)	Anpassning till klimatförändringar (6)	Vatten (7)	Förroreningar (8)	Cirkulär ekonomi (9)	Biologisk mångfald (10)	Begränsning av klimatförändringar (11)	Anpassning till klimatförändringar (12)	"Vatten (13)"	Förroreningar (14)	Cirkulär ekonomi (15)	Biologisk mångfald (16)	Mini-miskyddsgårdar (17)	Andel förenliga med taxonomi-kraven (A 1) eller som omfattas av taxonomikra-ven (A 2) kapitalutgifter, år n-1 (18)	Kategori möjliggörande verksamhet (19)	Kategori omställningsverksamhet (20)																								
Text		SEK	%	J; N; N/EL	J; N; N/EL	J; N; N/EL	J; N; N/EL	J; N; N/EL	J; N; N/EL	J/N	J/N	J/N	J/N	J/N	J/N	J/N	%	E	T																								
A. VERKSAMHETER SOM OMFATTAS AV TAXONOMIN																																											
A.1. Miljömässigt hållbara (taxonomiförenliga) verksamheter																																											
Kapitalutgifter för de miljömässigt hållbara (taxonomiförenliga) verksamheterna (A.1)																																											
		0	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%																																		
Varav möjliggörande verksamheter		0	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%								0%	E																									
Varav omställningsverksamheter		0	0%	0%													0%		T																								
A.2 Verksamheter som omfattas av taxonomin men som inte är miljömässigt hållbara (ej taxonomiförenliga)																																											
				EL; N/EL	EL; N/EL	EL; N/EL	EL; N/EL	EL; N/EL	EL; N/EL																																		
Elproduktion med hjälp av solcellsteknik		CCM 4.1	0	0,0%	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								0%																										
Produktion av värme/kyla från bioenergi		CCM 4.24	0	0,0%	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								0%																										
Produktion av värme/kyla med hjälp av restvärme		CCM 4.25	0	0,0%	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								0%																										
Tjänster avseende vägtransport av gods		CCM 6.6	0	0,0%	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								0%																										
Förvärv och ägande av byggnader		CCM 7.7	89 943 547	63,2%	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								0%																										
Tillhandahållande av datadrivna it- och OT-lösningar		CE 4.1	0	0,0%	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	EL	N/EL							0%																										
Kapitalutgifter för de verksamheter som omfattas av taxonomin men som inte är miljömässigt hållbara (ej taxonomiförenliga) (A.2)		89 943 547	63,2%	63,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	2,5%	0,0%							0%																										
A. Kapitalutgifter för verksamheter som omfattas av taxonomin (A.1+A.2)		89 943 547	63,2%	63,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	2,5%	0,0%							0%																										
B. VERKSAMHETER SOM INTE OMFATTAS AV TAXONOMIN																																											
Kapitalutgifterna hos verksamheter som inte omfattas av taxonomin (B)		52 421 430	37%																																								
TOTALT (A+B)		142 364 977	100%																																								
<table border="1"> <thead> <tr> <th colspan="3">Andel av kapitalutgifterna/totala kapitalutgifter</th> </tr> <tr> <th></th> <th>Taxonomiförenlighet per mål</th> <th>Mål som omfattas av taxonomin</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>CCM</td> <td>0%</td> <td>63,2%</td> </tr> <tr> <td>CCA</td> <td>0%</td> <td>0,0%</td> </tr> <tr> <td>WTR</td> <td>0%</td> <td>0,0%</td> </tr> <tr> <td>CE</td> <td>0%</td> <td>0,0%</td> </tr> <tr> <td>PPC</td> <td>0%</td> <td>0,0%</td> </tr> <tr> <td>BIO</td> <td>0%</td> <td>0,0%</td> </tr> </tbody> </table>																				Andel av kapitalutgifterna/totala kapitalutgifter				Taxonomiförenlighet per mål	Mål som omfattas av taxonomin	CCM	0%	63,2%	CCA	0%	0,0%	WTR	0%	0,0%	CE	0%	0,0%	PPC	0%	0,0%	BIO	0%	0,0%
Andel av kapitalutgifterna/totala kapitalutgifter																																											
	Taxonomiförenlighet per mål	Mål som omfattas av taxonomin																																									
CCM	0%	63,2%																																									
CCA	0%	0,0%																																									
WTR	0%	0,0%																																									
CE	0%	0,0%																																									
PPC	0%	0,0%																																									
BIO	0%	0,0%																																									



Andel av driftsutgifterna från produkter eller tjänster som är förknippade med ekonomiska verksamheter som är förenliga med taxonomikraven

Räkenskapsår		2024																																									
				Kriterier för väsentligt bidrag						Kriterier avseende att inte orsaka betydande skada																																	
Koncernens verksamheter (1)	Kod (a) (2)	Driftsutgifter (3)	Andel av driftsutgifterna, år n (4)	Begränsning av klimatförändringar (5)	Anpassning till klimatförändringar (6)	Vatten (7)	Föroreningar (8)	Cirkulär ekonomi (9)	Biologisk mångfald (10)	Begränsning av klimatförändringar (11)	Anpassning till klimatförändringar (12)	"Vatten (13)"	Föroreningar (14)	Cirkulär ekonomi (15)	Biologisk mångfald (16)	Minimiskyddsåtgärder (17)	Andel förenliga med taxonomi-kraven (A 1) eller som omfattas av taxonomi-kraven (A 2) kapitalutgifter, år n-1 (18)	Kategori möjliggörande verksamhet (19)	Kategori omställningsverksamhet (20)																								
Text		SEK	%	J; N; N/EL	J; N; N/EL	J; N; N/EL	J; N; N/EL	J; N; N/EL	J; N; N/EL	J/N	J/N	J/N	J/N	J/N	J/N	J/N	%	E	T																								
A. VERKSAMHETER SOM OMFATTAS AV TAXONOMIN																																											
A.1. Miljömässigt hållbara (taxonomiförenliga) verksamheter																																											
Driftsutgifter för de miljömässigt hållbara (taxonomiförenliga) verksamheterna (A.1)		0	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%								0%																										
Varav möjliggörande verksamheter		0	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%								0%	E																									
Varav omställningsverksamheter		0	0%	0%													0%		T																								
A.2 Verksamheter som omfattas av taxonomin men som inte är miljömässigt hållbara (ej taxonomiförenliga)																																											
				EL; N/EL	EL; N/EL	EL; N/EL	EL; N/EL	EL; N/EL	EL; N/EL																																		
Elproduktion med hjälp av solcellsteknik	CCM 4.1	0	0,0%	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								0%																										
Produktion av värme/kyla från bioenergi	CCM 4.24	0	0,0%	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								0%																										
Produktion av värme/kyla med hjälp av restvärme	CCM 4.25	0	0,0%	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								0%																										
Tjänster avseende vägtransport av gods	CCM 6.6	113 498	0,4%	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								0%																										
Förvärv och ägande av byggnader	CCM 7.7	1 818 471	5,8%	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								0%																										
Tillhandahållande av datadrivna it- och OT-lösningar	CE 4.1	0	0,0%	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	EL	N/EL								0%																										
Driftsutgifter för de verksamheter som omfattas av taxonomin men som inte är miljömässigt hållbara (ej taxonomiförenliga) (A.2)		1 931 969	6,1%	6,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%								0%																										
A. Driftsutgifter för verksamheter som omfattas av taxonomin (A.1+A.2)		1 931 969	6,1%	6,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%								0%																										
B. VERKSAMHETER SOM INTE OMFATTAS AV TAXONOMIN																																											
Driftsutgifterna hos verksamheter som inte omfattas av taxonomin (B)		29 595 922	94%																																								
TOTALT (A+B)		31 527 891	100%																																								
<table border="1"> <thead> <tr> <th colspan="3">Andel av driftsutgifterna/totala driftsutgifter</th> </tr> <tr> <th></th> <th>Taxonomiförenlighet per mål</th> <th>Mål som omfattas av taxonomin</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>CCM</td> <td>0%</td> <td>6,1%</td> </tr> <tr> <td>CCA</td> <td>0%</td> <td>0,0%</td> </tr> <tr> <td>WTR</td> <td>0%</td> <td>0,0%</td> </tr> <tr> <td>CE</td> <td>0%</td> <td>0,0%</td> </tr> <tr> <td>PPC</td> <td>0%</td> <td>0,0%</td> </tr> <tr> <td>BIO</td> <td>0%</td> <td>0,0%</td> </tr> </tbody> </table>																				Andel av driftsutgifterna/totala driftsutgifter				Taxonomiförenlighet per mål	Mål som omfattas av taxonomin	CCM	0%	6,1%	CCA	0%	0,0%	WTR	0%	0,0%	CE	0%	0,0%	PPC	0%	0,0%	BIO	0%	0,0%
Andel av driftsutgifterna/totala driftsutgifter																																											
	Taxonomiförenlighet per mål	Mål som omfattas av taxonomin																																									
CCM	0%	6,1%																																									
CCA	0%	0,0%																																									
WTR	0%	0,0%																																									
CE	0%	0,0%																																									
PPC	0%	0,0%																																									
BIO	0%	0,0%																																									



Kärnenergi- och fossilgasrelaterad verksamhet

Som tabellen nedan visar förekommer inga ekonomiska verksamheter inom Karnell som avser kärnenergi- eller fossilgasrelaterad verksamhet.

Kärnenergi- och fossilgasrelaterade verksamheter		JA/NEJ
1.	Företaget utför, finansierar eller är exponerat mot forskning, utveckling, demonstration och utbyggnad av innovativa elproduktionsanläggningar som producerar energi från kärnenergiprocesser med minimalt avfall från bränslecykeln.	NEJ
2.	Företaget utför, finansierar eller är exponerat mot uppförande och säker drift av nya kärntekniska anläggningar för produktion av el eller processvärme, inbegripet för fjärrvärme eller industriella processer, såsom vätgasproduktion, samt för säkerhetsuppgaderingar av dessa, med hjälp av bästa tillgängliga teknik.	NEJ
3.	Företaget utför, finansierar eller är exponerat mot säker drift av befintliga kärntekniska anläggningar som producerar el eller processvärme, inbegripet för fjärrvärme eller industriella processer, såsom vätgasproduktion från kärnenergi, samt säkerhetsuppgaderingar av dessa.	NEJ

Fossilgasrelaterade verksamheter		JA/NEJ
4.	Företaget utför, finansierar eller är exponerat mot uppförande eller drift av elproduktionsanläggningar som producerar el med hjälp av fossila gasformiga bränslen.	NEJ
5.	Företaget utför, finansierar eller är exponerat mot uppförande, reovering och drift av anläggningar för kombinerad produktion av värme/kyla och el med hjälp av fossila gasformiga bränslen.	NEJ
6.	Företaget utför, finansierar eller är exponerat mot uppförande, reovering och drift av värmeproduktionsanläggningar som producerar värme/kyla med hjälp av fossila gasformiga bränslen.	NEJ

För att mildra dessa risker och styra oss mot att främja anställdas välbefinnande innehåller koncernens ESG-policy flera viktiga områden som våra bolag förväntas prioritera. Dessa inkluderar att främja mångfald och upprätthålla nolltolerans mot diskriminering, säkerställa rättvis behandling av anställda, följa internationella mänskliga rättighetskonventioner, respektera de anställdas rätt till anständiga arbetsvillkor, samt att främja en säker arbetsmiljö för att förebygga arbetsrelaterade skador och ohälsa.

Under året har våra bolag vidtagit flera åtgärder för att främja en trygg och hälsosam arbetsmiljö. Exempel inkluderar teambyggande aktiviteter, hälsoundersökningar och friskvårdsbidrag. Bolagen har även investerat i skyddsutrustning, genomfört säkerhetsmöten och utbildningar, regelbundna riskbedömningar samt anlitat externa aktörer för arbetsmiljö- och ergonomianalyser.

Framåt planeras ytterligare satsningar på skyddsutrustning och säkerhetssystem, förbättrade rapporteringsrutiner för tillbud, utveckling av rekryteringsprocesser samt integrering av säkerhetsaspekter i investeringar och maskinuppgaderingar.

I förhållande till vårt åtagande att skydda anställdas rättigheter och främja en säker, trygg och hållbar arbetsmiljö för alla har vi satt fem mål som ska upprätthållas och uppnås senast 2030 på koncernnivå, som alla våra bolag arbetar mot:

- 98% närvaro på arbetet
- Hög medarbetarnöjdhet
 - Delmål:
 - » 70% svarsfrekvens för medarbetarundersökningar
 - » 90% av respondenterna bedömer sin arbetsnöjdhet som hög
- Noll allvarliga skador och dödsfall
- 100% av skador måste rapporteras och utredas
- Vid anställning av chefer ska minst 30% av kandidaterna vara kvinnor (i kontaktfasen)

SOCIAL

Den egna arbetskraften

Policy, åtgärder och mål för den egna arbetskraften

Våra anställda är vår mest värdefulla resurs, vilket gör att de anställdas välbefinnande är avgörande för vår utveckling och långsiktiga värdeskapande. Risker förknippade med att inte säkerställa en god arbetsmiljö inkluderar:

- Hög personalomsättning och frånvaro som leder till högre rekryterings- och utbildningskostnader
- Låg produktivitet eller strejker
- Dåligt rykte vilket leder till negativa effekter på varumärket
- Svårigheter att attrahera talanger



Karnells anställda

Majoriteten av Karnells anställda är tillsvidareanställda. Enbart en mindre andel av arbetskraften är tillfälligt och behovsanställda. Koncernen består liksom förra året till mestadels av män.

Kön	Enhet	2023	2024
Kvinnor	#	98	113
Män	#	437	552
Totalt genomsnittligt antal anställda (personer)	#	535	665

Personalomsättning	Enhet	2023	2024
Personalomsättning*	%	16%	10%**

* Beräkningsmetod använd år 2023: Antalet anställda som började och slutade som en procentandel av det genomsnittliga antalet anställda under rapporteringsperioden. Ny metod använd år 2024: Antalet anställda som slutade som en procentandel av det genomsnittliga antalet anställda under rapporteringsperioden.

** Inkluderar ej Haco Tellus

Tabellen nedan visar det totala genomsnittliga antalet anställda uppdelat per land för de länder där Karnell har 50 eller fler anställda, som representerar minst 10 procent av vårt totala antal anställda.

Anställda i varje land där Karnell har 50 eller fler anställda, som representerar minst 10% av gruppens totala antal anställda 2024	
Sverige	Finland
201	382

Karnell har anställda både i länder inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet (EES) – Sverige, Finland och Norge – samt i icke-EES-länder – Storbritannien och Kina. Tabellen nedan ger ytterligare

information om vår kollektivavtalstäckning i relation till dessa regioner. Av alla våra anställda omfattas 80 procent av kollektivavtal. De som inte omfattas i Sverige och Finland är anställda i högre befattningar, såsom VD och ekonomichef. Anställda i Kina och anställda i ett av våra bolag i Storbritannien har inga kollektivavtal.

Kollektivavtalstäckning 2024*		
Täckningsgrad	Anställda i EES	Anställda utanför EES
0%-19%		Kina
20%-39%		
40%-59%		Storbritannien
60%-79%		
80%-100%	Sverige och Finland	

* Norge inkluderas ej då antalet anställda i landet inte uppgår till 50 och inte representerar minst 10% av koncernens totala antal anställda. Data från Haco Tellus inkluderas ej.

Majoriteten av alla anställda har, eller har möjlighet till, socialt skydd vid inkomstbortfall på grund av sjukdom, arbetsskador, föräldradighet, pension eller arbetslöshet, antingen via sin arbetsgivare eller genom allmänna program såsom a-kassa.

Beskrivning av icke-anställda i Karnells arbetskraft

Majoriteten av Karnells arbetskraft består av egna anställda. Vissa koncernbolag anlitar dock icke-anställda från bemanningsföretag samt egenföretagare. Icke-anställda tas främst in för tillfälliga uppdrag och omfattas av sina respektive bolags hälso- och säkerhetssystem.

Mätvärden relaterade till den egna arbetskraften

Samtliga tabeller nedan inkluderar data från hela koncernen exklusive Haco Tellus.

Mångfald och kompetensutveckling

Anställda på företagsledningsnivå i samtliga bolag	Enhet	2024
Kvinnor	#	5
Andel kvinnor på företagsledningsnivå	%	9%
Män	#	49
Andel män på företagsledningsnivå	%	91%
Totalt antal anställda på företagsledningsnivå	#	54

Kompetensutveckling	Enhet	2024
Andel anställda som deltog i regelbundna prestations- och karriärutvecklingsöversyner	%	50%
Genomsnittligt antal utbildningstimmar per anställd	#	10

Hälsa och säkerhet

Anställdas hälsa och säkerhet	Enhet	2023	2024
Antalet dödsfall	#	0	0
Antalet registreringsbara arbetsrelaterade olyckor	#	22	29
Frekvensen av registreringsbara arbetsrelaterade olyckor**	%	0,05	27,51
Antalet förlorade dagar på grund av arbetsrelaterade skador och dödsfall	#	*	282

* Beräknas för första gången 2024.

** Beräkningsmetod som användes år 2023: Olycksfallsfrekvens per totalt arbetade timmar. Ny metod som används år 2024: Olycksfallsfrekvens per en miljon arbetade timmar.



Under året har anställda drabbats av vissa skador, främst på fingrar, händer eller lemmar. Det har även förekommit incidenter som halkningar, snubblingar, slag mot huvudet, mindre skärsår samt ett fall där en partikel hamnade i ögat. De flesta skador var lindriga och krävde bara några dagars sjukfrånvaro, medan ett fåtal olyckor krävde längre sjukskrivning.

Ersättning

Löneskillnader	Enhet	2024
Lönekliften mellan könen*	%	10%
Den årliga totala ersättningsgraden**	%	574%

* VD:ns lön för varje bolag har inte inkluderats i beräkningen.

** Nämnaren i beräkningen motsvarar medianen av samtliga bolags inrapporterade medianvärden för alla anställdas totala ersättning (exklusive den högst betalda individen).

Incidenter och anmälningar

Incidenter och anmälningar avseende allvarig inverkan på mänskliga rättigheter	Enhet	2024
Antal bekräftade fall av diskriminering	#	0
Det sammanlagda antalet diskrimineringsfall, inklusive trakasserier, som har anmälts under rapporteringsperioden	#	1
Antalet bekräftade allvarliga människorättsincidenter med anknytning till företagets anställda	#	0

Arbetare i värdekedjan

Karnells värdekedja omfattar arbetare som är involverade i utvinning, bearbetning, produktion och transport av inköpta varor (uppströms värdekedja), samt arbetare som är engagerade i transport, distribution, användning och slutgiltigt hantering av våra sålda produkter (nedströms värdekedja).

Vissa grupper inom vår värdekedja bedöms kunna vara mer sårbara för negativa effekter på grund av specifika egenskaper eller sammanhang. För oss är dessa sårbarheter särskilt kopplade till utvinning av råolja som bland annat ingår i plastgranulat som vi använder i vår tillverkning, vilket sker i Qatar, Saudiarabien och Jemen. Identifierade sårbara grupper inkluderar:

- **Migrantarbetare:** I Qatar, Saudiarabien och Jemen står migrantarbetare ofta inför begränsat rättsskydd, dåliga arbetsförhållanden och begränsad tillgång till stödnätverk.
- **Fackföreningsrepresentanter:** I regioner med begränsade arbetsrättigheter och facklig verksamhet, som Qatar, Saudiarabien och Jemen, kan fackföreningsrepresentanter möta diskriminering eller repressalier för att de förespråkar arbetstagares rättigheter.

Policy, åtgärder och mål för arbetare i värdekedjan

Karnell har en uppförandekod genom vilken vi åtar oss att främja mänskliga rättigheter, lika lön och en arbetsplats fri från diskriminering, trakasserier, tvångsarbete och barnarbete. Vi är engagerade i att säkerställa etiska förhållanden genom hela värdekedjan och förväntar oss att våra affärspartners delar dessa åtaganden. Därför har vi en uppförandekod för affärspartners som omfattar samma områden. Vidare uppmantrar vi alla våra bolag att implementera en uppförandekod för leverantörer som inkluderar uttalanden om sociala frågor, såsom arbetstagares rättigheter, samt att regelbundet övervaka leverantörernas efterlevnad av koden.

Under rapporteringsåret har våra bolag vidtagit flera åtgärder för att förebygga eller minska negativa effekter på arbetstagare i värdekedjan. Dessa inkluderar leverantörsrevisioner med ESG-granskning och avtalsvillkor, implementering av uppförandekod i leverantörsdialoger samt samarbete med lokala leverantörer som säkerställer efterlevnad av lokala lagar och regler. Framöver planerar bolagen att fortsätta och utöka arbetet med leverantörsgranskning.

I år inledde koncernen en detaljerad kartläggning av vår värdekedja för att bland annat identifiera områden där arbetare kan vara utsatta för negativa effekter (se information om identifierade sårbara grupper under förgående rubrik). Framöver planerar vi att systematiskt övervaka våra relaterade leverantörer för att effektivt hantera risker. I förhållande till detta har vi som mål att:

- Utveckla och implementera en process för att säkerställa att leverantörer av kritiska råmaterial inom högrisksektorer relaterade till råmaterialutvinning tillhandahåller tillfredsställande information och åtgärder för att hantera mänskliga rättigheter-relaterade risker.

STYRNING

Ansvarsfullt företagande

Ansvar och expertis gällande affärsetik

På Karnell delas ansvaret för ansvarsfullt företagande mellan koncernens VD, styrelserna för varje koncernbolag och VD för varje koncernbolag. Koncernens VD har det övergripande ansvaret att upprätthålla god affärspraxis och ser till att gruppen arbetar i linje med koncernens hållbarhets- och etiska mål. Varje koncernbolags styrelse ansvarar för att implementera koncernens ESG-policy och säkerställa att bolagen följer denna. VD för varje koncernbolag ansvarar för att integrera etiska riktlinjer i den dagliga verksamheten och långsiktiga strategin, samt rapportera om framsteg årligen till koncernens VD. Denna struktur säkerställer ett konsekvent fokus på ansvarsfullt företagande inom organisationen.

Karnells styrelseledamöter och koncernledning bidrar med expertis som banar väg för ett gott affärsbeteende, vilket inkluderar att upprätthålla etiska standarder, bolagsstyrning och efterlevnad. Deras erfarenhet täcker områden som private equity, industriell verksamhet och finans, med särskilt fokus på att främja ansvarsfulla affärspraxis. Detta gör att koncernen kan verka med integritet, särskilt inom områden som rör arbetstagares rättigheter, sociala frågor och efterlevnad av relevanta lagar på både lokala och internationella marknader.



Affärsbeteendepolicy och företagskultur

Vi främjar en god affärspraxis och en kultur präglad av integritet. Vi upprätthåller en nolltoleranspolicy mot alla former av korruption och mutor, oavsett om de förekommer inom vår verksamhet eller bland våra partners. Sådant oetiskt beteende skulle vanställa konkurrensen och skada rättvisa affärsmetoder och vårt rykte. Dessutom kan korruptionsincidenter leda till högre kostnader, lägre avkastning, förlorat förtroende från intressenter och undergräva miljö- och social prestation, vilket i slutändan skulle äventyra koncernens långsiktiga framgång.

Vi formar vår företagskultur genom olika tillvägagångssätt. För det första arbetar vi decentraliserat, vilket gör det möjligt för varje bolag att behålla sin unika kultur och sitt sätt att arbeta. Trots vårt decentraliserade upplägg har vi tre kärnvärden som är vägledande principer inom hela koncernen:

- **Hållbarhet:** Tydligt fokus på hållbarhet, med ESG högt på agendan.
- **Professionalism:** Utveckla en kultur där allas röster är hörda och stora som små idéer är uppskattade.
- **Utmana och förbättra:** Flexibilitet kombinerat med frihet under ansvar är nyckeln till framgång.

Dessutom fastställer vår ESG-policy centrala prioriteringar för affärsbeteende som gäller för alla enheter inom koncernen. Dessa inkluderar efterlevnad av tillämpliga lagar och regler, upprätthållande av hög affärsetik och förebyggande av korruption, utveckling av målinriktade hållbarhetsplaner integrerade i styrningsmodeller, etablering av tydliga bolagsstyrningsstrukturer med effektiva kontrollmekanismer (t.ex. en visselblåsarfunktion) samt integrering av hållbarhetsaspekter i affärsplanering och uppföljningsprocesser.

Utöver vår ESG-policy ska hela koncernen följa en uppförandekod som främjar mänskliga rättigheter, lika lön och en arbetsplats fri från diskriminering, trakasserier, tvångsarbete och barnarbete. Enligt koden ska vi säkerställa säkra arbetsförhållanden och skydda föreningsfriheten samt

ha nolltolerans mot korruption, skattebrott, penningtvätt, insiderhandel och intressekonflikter. Vidare ska vi efterleva sanktioner, exportkontrollagar och integritetslagstiftning samt säkerställa en ansvarsfull och säker IT-användning. Karnell förväntar sig att affärspartners delar dessa åtaganden och har därför en uppförandekod för affärspartners, som omfattar laglydnad, mänskliga rättigheter, affärsintegritet, arbetsvillkor, säkerhet och miljöansvar. Varje koncernbolags VD är ansvariga för att säkerställa att varje anställd är medveten om uppförandekoden. Karnells VD ansvarar för att implementera och säkerställa efterlevnad av uppförandekoden, som årligen granskas av styrelsen och uppdateras vid behov.

Ledningssystem

Vi strävar efter att varje bolag inom koncernen implementerar ett formellt ledningssystem, såsom ISO eller en liknande standard. Detta eftersom sådana system säkerställer en enhetlig kvalitet, vilket stärker kundernas förtroende och nöjdhet, samtidigt som de stödjer regelefterlevnad, riskhantering och kontinuerlig förbättring. 2024 var 9 av våra koncernbolag ISO-certifierade eller förberedde sig för certifiering. Ledningssystemen i fråga inkluderar ISO 9001, ISO 14001, ISO 45001 och ISO 27001.

Vårt visselblåsarssystem

För att upptäcka olagligt beteende eller handlingar som strider mot våra värderingar och ESG-policy har vi implementerat en gruppövergripande visselblåsarfunktion. Den erbjuder anställda och andra intressenter en plattform för att anonymt rapportera misstänkta incidenter. Funktionen hanteras av en extern part och är tillgänglig via vår webbplats, www.karnell.se.

Förebyggande och upptäckt av korruption och mutor

Karnell samarbetar aktivt med varje koncernbolag för att implementera robusta interna kontrollsystem som syftar till att förhindra penningtvätt och andra oetiska metoder. Alla misstänkta incidenter av mutor, bedrägeri, korruption eller annan olaglig verksamhet ska omedelbart rapporteras

till Karnell, där vi genomgår en grundlig utredning och lämpliga åtgärder vidtas för att hantera situationen.

Mätvärden relaterade till affärsetik

Korruption och mutor*	Enhet	2023	2024
Antal bekräftade fall av korruption och mutor	#	0	0
Antal bekräftade fall då anställda har avskedats eller ålagts disciplinåtgärder för korruptions- eller mutorelaterade incidenter	#	0	0
Antal bekräftade fall som rör avtal med affärspartners som har sagts upp eller inte förnyats på grund av brott relaterade till korruption och mutor	#	0	0
Antal fällande domar för brott mot lagar mot korruption och mutor	#	0	0
Bötesbelopp för brott mot lagar mot korruption och mutor	SEK	E/T	E/T
Andel av anställda som har genomfört utbildning i affärsetik	%	0%	16%

* Inkluderar ej Haco Tellus.

När det gäller utbildning i affärsetik har alla anställda i vissa bolag genomfört utbildning under året, medan det i andra bolag inte har genomförts någon utbildning alls. I de bolag där endast vissa anställda har utbildats, rör det sig om tjänstemän, anställda inom försäljning, anställda i ledande befattningar och anställda i Kina. Vi har ingen koncernövergripande utbildning i affärsetik, men vi kräver att varje bolag tar del av vår uppförandekod, som innehåller ställningstaganden avseende affärsetik.



REVISORNS YTTRANDE AVSEENDE DEN LAGSTADGADE HÅLLBARHETSRAPPORTEN

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

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten för år 2024 på sidorna 14-32 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen i enlighet med den äldre lydelsen som gällde före den 1 juli 2024.

Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Uttalande

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Göteborg enligt datum för elektronisk signatur
Ernst & Young AB

Michaela Nilsson

Auktoriserad revisor



Förvaltningsberättelse

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag vars B-aktier är noterade på Nasdaq Stockholm. Styrningen och kontrollen av Bolaget utövas av aktieägarna på bolagsstämma och annars av styrelsen, den verkställande direktören och övriga personer i ledningen. Styrningen och kontrollen utgår från aktiebolagslagen, bolagsordningen, Nasdaqs regelverk, Svensk kod för bolagsstyrning samt interna regler och föreskrifter.

Efterlevnad av den svenska koden för bolagsstyrning

Som noterat bolag tillämpar Karnell Svensk kod för bolagsstyrning (Koden), vilken finns tillgänglig på www.bolagsstyrning.se. Avvikelser från Koden och motiveringar härtill redovisas löpande i texten. Bolaget avviker på en punkt, i avsnittet om Ersättningsutskottet.

BOLAGSSTÄMMA

Bolagsstämman är Karnells högsta beslutande organ. På bolagsstämman utövar aktieägarna sin rösträtt i nyckelfrågor, till exempel fastställande av resultat- och balansräkningar, disposition av bolagets resultat, beviljande av ansvarsfrihet för styrelsens ledamöter och VD, val av styrelseledamöter och revisor samt ersättning till styrelsen och revisorn.

Årsstämman hålls inom sex månader från räkenskapsårets slut. Utöver årsstämman kan det kallas till extra bolagsstämmor. Enligt bolagsordningen ska kallelse till bolagsstämmor ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och på bolagets webbplats, www.karnell.se. Vid tidpunkten för kallelse till stämman ska samtidigt information om att kallelse har skett publiceras i Dagens industri.

Rätt att delta i bolagsstämmor

Aktieägare som vill delta vid en bolagsstämma måste vara införd i aktieboken den dag som infaller sex bankdagar före stämman samt meddela bolaget om sitt deltagande senast det datum som anges i kallelsen till stämman. Aktieägare kan delta vid bolagsstämman

personligen eller genom ombud och även biträdas av högst två personer. Vanligtvis är det möjligt för en aktieägare att anmäla sig till bolagsstämman på flera olika sätt, vilka anges i kallelsen till bolagsstämman. Utöver att meddela Bolaget om sin avsikt att delta vid bolagsstämman måste aktieägare vars aktier är förvaltarregistrerade, genom en bank eller annan förvaltare, begära att dess aktier tillfälligt registreras i eget namn i den av Euroclear Sweden förda aktieboken för att ha rätt att delta vid bolagsstämman. En aktieägare, eller dess ombud, är berättigad att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar eller representerar. Aktier av serie A i Karnell berättigar till tio (10) röster per aktie och aktier av serie B i Karnell berättigar till en (1) röst per aktie.

Initiativ från aktieägarna

En aktieägare som vill få ett ärende behandlat vid bolagsstämman måste begära detta skriftligen hos styrelsen. Ärendet ska tas upp vid bolagsstämman under förutsättning att begäran har kommit in till styrelsen senast en vecka före den tidpunkt då kallelse enligt Aktiebolagslagen tidigast får utfärdas, eller efter denna tidpunkt men i sådan tid att ärendet kan tas upp i kallelsen till bolagsstämman.

Årsstämma 2024

Bolagets årsstämma hölls den 14 maj 2024 i Stockholm. Vid stämman var 5 795 100 A-aktier och 25 924 357 B-aktier företrädna, representerande sammanlagt 78 080 257 röster, vilket motsvarar 48,99 procent av det totala antalet aktier och 71,93 procent av det totala antalet röster i Bolaget. Vid årsstämman beslutades bland annat om följande:

- Styrelse och VD beviljades ansvarsfrihet för räkenskapsåret 2023.
- I enlighet med valberednings förslag omvaldes de styrelseledamöter som ställt upp till omval och till ny styrelseledamot valdes Helena Nordman-Knutson. Patrik Rignell valdes till styrelsens ordförande.
- Omval av revisionsbolaget Ernst & Young AB för en period om ett år.
- Arvoden till styrelse och revisorer fastställdes.

- Årsstämman beslutade, i enlighet med styrelsens förslag, om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.
- Årsstämman beslutade, i enlighet med styrelsens förslag, om teckningsoptionsprogram för ledande befattningshavare.
- Styrelsen bemyndigades att besluta om nyemission upp till 10 procent av antalet aktier.
- Årsstämmans övriga beslut framgår av det fullständiga protokollet som, tillsammans med övrig information om årsstämman, finns tillgängligt på www.karnell.se

Årsstämma 2025

Bolagets årsstämma avses att hållas den 7 maj 2025 i Stockholm. Kallelse till årsstämman kommer att ske i enlighet med ovan beskrivna förfarande.

VALBEREDNING

I enlighet med den instruktion som antagits av Karnells stämma ska valberedningen bestå av minst tre och högst fyra ledamöter. Styrelsens ordförande ska ingå i valberedningen. Ledamöterna utses av de tre röstmässigt största aktieägarna i Bolaget per den sista bankdagen i augusti varje år. Om styrelsens ordförande skulle vara en av de tre röstmässigt största aktieägarna i Bolaget, ska rätten att utse en ledamot till valberedningen övergå till den till röstetalet närmast följande största aktieägaren. Om någon av de tre röstmässigt största aktieägarna inte utövar sin rätt att utse en ledamot övergår rätten att utse sådan ledamot till den till röstetalet närmast följande största aktieägare som inte redan har nyttjat sin rätt att utse en ledamot av valberedningen. Valberedningens ordförande ska vara den ledamot som representerar den till röstetalet största aktieägaren, om inte valberedningen beslutar annat. Styrelsens ordförande eller annan styrelseledamot ska inte vara ordförande i valberedningen. Valberedningens sammansättning ska offentliggöras på Bolagets hemsida senast sex månader före kommande årsstämma.



Valberedningen har enligt instruktionen till uppgift att lägga fram förslag till årsstämman om bland annat antalet styrelseledamöter och styrelsens sammansättning inklusive styrelsens ordförande, samt förslag om styrelsearvode, uppdelat för ordförande och övriga ledamöter samt eventuell ersättning för utskottsarbete. Valberedningen ska också lägga fram förslag om årsstämmans ordförande, val av revisorer och deras arvode, samt förslag till förändringar i valberedningsinstruktionen (när tillämpligt). Bolagets hemsida ska innehålla information om hur aktieägare kan inkomma med förslag till valberedningen. Valberedningens förslag till årsstämman framgår av kallelsen.

Inför årsstämman 2025 består valberedningen av Mattias Klintemar (utsedd av Östersjöstiftelsen), tillika valberedningens ordförande, Christian Karlander (utsedd av Borgviks Bruk AB), Per Nordgren (utsedd av PN Verksamhetsutveckling AB) samt Patrik Rignell (styrelseordförande i Karnell).

STYRELSE

Styrelsens arbete

Styrelsens huvudsakliga uppgift är att för ägarnas räkning förvalta bolagets verksamhet så att ägarnas intresse av långsiktigt god kapitalavkastning tillgodoses på bästa möjliga sätt. Styrelsen har det yttersta ansvaret för Karnells organisation och förvaltningen av Karnells verksamhet. Den ansvarar för koncernens långsiktiga utveckling och strategi, för att fortlöpande kontrollera och utvärdera koncernens verksamhet samt för de övriga uppgifter som följer av aktiebolagslagen. Styrelseordföranden ska organisera och leda styrelsens arbete, och säkerställa att detta arbete utövas effektivt och i enlighet med tillämpliga lagar och andra föreskrifter.

Styrelsens arbete följer en arbetsordning som fastställs årligen. Arbetsordningen lägger fast arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande ledningen, ordföranden respektive VDs ansvar samt formerna för den ekonomiska rapporteringen. På bolagets styrelsemöten behandlas bland annat Bolagets finansiella situation,

förvärvsrelaterade frågor, utvärdering av verksamheterna samt övriga relevanta frågeställningar i koncernbolagen. Bolagets revisor närvarar och rapporterar vid styrelsemöten minst två gånger per år och därutöver vid behov.

Årligen sker en utvärdering av styrelsearbetet under styrelseordförandens ledning. Valberedningen informeras om resultatet av denna utvärdering. Styrelsen utvärderar fortlöpande VDs arbete. Årligen behandlas även särskilt denna fråga varvid ingen från koncernens företagsledning närvarar.

Styrelsens sammansättning

I enlighet med Karnells bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre och högst tio styrelseledamöter utan suppleanter. Vid årsstämman 2024 valdes sex ledamöter och inga suppleanter enligt följande: Patrik Rignell (ordförande), Hans Karlander, Dajana Mirborn, Per Nordgren, Lena Wäppling och Helena Nordman-Knutson.

Under 2024 har styrelsen hållit 19 styrelsemöten och styrelseledamöternas deltagande vid årets möten framgår av tabell nedan.

Ledamot	Invald år	Närvaro (totalt antal möten)			Oberoende i förhållande till		Totalt styrelsearvode
		Styrelsemöten	Ersättningsutskott	Revisionsutskott	Bolaget	Bolagets större ägare	
Patrik Rignell (ordförande)	2016	19/19			Nej	Nej	500 000
Hans Karlander	2016	19/19	4/4		Nej	Nej	300 000
Per Nordgren	2016	19/19		6/6	Ja	Ja	325 000
Dajana Mirborn	2022	19/19	4/4		Ja	Ja	285 000
Lena Wäppling	2023	18/19		6/6	Ja	Ja	300 000
Helena Nordman-Knutson	2024	4/5			Ja	Ja	250 000



Valberedningen har vid utarbetandet av sitt förslag till styrelse tillämpat punkt 4.1 i Koden som mångfaldspolicy och härmed beaktat att styrelsen, med hänsyn till bolagets verksamhet, utvecklingskede och förhållanden i övrigt, ska ha en ändamålsenlig sammansättning präglad av mångsidighet och bredd avseende kompetens, erfarenhet och bakgrund.

Styrelseutskott

Styrelsen för Karnell har för närvarande två utskott: ett ersättningsutskott och ett revisionsutskott. Utskotten är förberedande organ till styrelsen.

Ersättningsutskottet

Karnell har ett ersättningsutskott som består av två ledamöter: Hans Karlander (ordförande), och Dajana Mirborn. Ersättningsutskottet ska förbereda förslag till ersättningsprinciper och ersättningar och övriga anställningsvillkor för bolagets ledande befattningshavare. Ersättningsutskottet har också till uppgift att övervaka och utvärdera program för rörlig ersättning till ledande befattningshavare, tillämpningen av riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som har antagits av bolagsstämman samt aktuella ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget. Utskottet har under 2024 haft 4 protokollförda möten.

I enlighet med Koden ska majoriteten av utskottets ledamöter vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Utskottets ordförande, Hans Karlander, är inte oberoende i förhållande till bolaget och koncernledningen. Bolagets förklaring till denna avvikelse från Koden är att Hans Karlander har sådan gedigen erfarenhet från investeringsverksamhet och styrelsearbete att han bedöms vara synnerligen lämpad, och ur kompetenshänseende den styrelseledamot i Karnell som är bäst lämpad, att leda ersättningsutskottets arbete. Vidare är Hans Karlander en av bolagets största aktieägare, varför bolaget inte

bedömer det som sannolikt att han genom sin tidigare anställning i bolaget skulle stå i sådan beroendeställning till Bolaget eller bolagsledningen som negativt påverkar hans roll i ersättningsutskottet.

Revisionsutskottet

Karnell har ett revisionsutskott som består av två ledamöter: Per Nordgren (ordförande) och Lena Wäppling. I enlighet med Koden ska majoriteten av utskottets ledamöter vara oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen. Revisionsutskottets huvudsakliga uppgifter är, utan att påverka styrelsens ansvar och uppgifter, att säkerställa att det finns en tillfredställande kontroll för riskhantering, intern kontroll, redovisning och ekonomisk rapportering samt säkerställa att Bolagets finansiella rapportering är upprättad i överensstämmelse med lag, andra relevanta föreskrifter och tillämpliga redovisningsstandarder. Utskottet ska säkerställa fortlöpande kontakt med de externa revisorerna, granska resultatet av och utvärdera de externa revisorernas arbete och ge rekommendation till valberedningen för val, omval eller avslutande av uppdrag avseende externa revisorer. Utskottet ska också granska och utvärdera de externa revisorernas oberoende och självständighet gentemot Bolaget och ägna särskild uppmärksamhet åt om revisorerna tillhandahåller och får tillhandahålla Bolaget andra tjänster än revision. Dessutom ska utskottet informera styrelsen om resultaten av den externa revisionen, inklusive hur revisionen har bidragit till tillförlitligheten i Bolagets finansiella rapportering och vilken funktion som utskottet haft. Utskottet har under 2024 haft 6 protokollförda möten.

REVISOR

Revisorerna utses vid årsstämman för att tjänstgöra till utgången av nästa årsstämma. Vid årsstämman den 14 maj 2024 omvaldes det registrerade revisionsbolaget Ernst & Young AB ("EY") till Bolagets revisor. Den auktoriserade revisorn Michaela Nilsson utsågs till huvudansvarig

revisor. EY genomför revisionen i Karnell Group AB samt i majoriteten av dotterbolagen. Bolagets revisor arbetar efter en revisionsplan, i vilken synpunkter inarbetats från styrelsen och revisionsutskottet. Revisorerna rapporterar sina iakttagelser till bolagsledningar, företagsledningen och till Karnells styrelse och revisionsutskott, dels under revisionens gång, dels i samband med att årsbokslutet fastställs. De externa revisorerna deltar vid minst två styrelsemöten per år. Vid minst ett av dessa tillfällen ska revisorerna föra diskussioner med styrelsen utan att VD eller någon annan medlem av koncernledningen är närvarande. Revisorerna deltar också vid revisionsutskottets möten. Ersättning till revisorer finns specificerad i not 6.

VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR OCH LEDNINGSGRUPP

Bolagets VD ansvarar för bolagets löpande förvaltning i enlighet med reglerna i aktiebolagslagen samt de instruktioner för VD och den rapporteringsinstruktion som styrelsen har fastställt. VDs ansvar innefattar bland annat förvärv och avyttringar, personal-, finans- och ekonomifrågor samt löpande kontakter med koncernens intressenter och den finansiella marknaden. VD leder koncernledningen arbete och fattar beslut i samråd med övriga i koncernledningen. Koncernledningen bestod under 2024 av VD, CFO och koncernens Investment Directors. Från 1 januari 2025 består ledningsgruppen av VD och CFO. Koncernledningen har regelbundna verksamhetsgenomgångar under VDs ledning.

VD och övriga medlemmar av koncernledningen presenteras i avsnittet "Ledningsgrupp".



ERSÄTTNING TILL STYRELSE, VD OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Ersättning till styrelsen

Årsstämman i Karnell beslutar varje år om ersättning till styrelsen. Enligt beslut på årsstämman 2024 ska arvode utgå med 250 000 SEK till var och en av styrelseledamöterna och med 500 000 SEK till styrelsens ordförande. Ordföranden i revisionsutskottet ska erhålla ett årligt arvode om 75 000 SEK, och den andra ledamoten ska erhålla ett årligt arvode om 50 000 SEK. Ordföranden i ersättningsutskottet ska erhålla ett årligt arvode om 50 000 SEK och den andra ledamoten i ersättningsutskottet ska erhålla ett årligt arvode om 35 000 SEK.

Styrelseordförande Patrik Rignell erhåller lön från Bolaget för de ytterligare uppgifter som han utför i tillägg till de som åligger en styrelseordförande, vilket framgår av not 5.

Riktlinjer för ersättning till VD och ledande befattningshavare

Vid årsstämman den 14 maj 2024 antogs styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till bolagets ledande befattningshavare. Riktlinjerna inkluderar även ersättning till Karnells styrelseledamöter, i den omfattning de erhåller ersättning utanför styrelseuppdraget. Riktlinjerna omfattar inte ersättningar som beslutas av bolagsstämman.

Ersättningen ska vara marknadsmässig och får bestå av följande komponenter: fast kontantlön, rörlig kontantersättning, pensionsförmåner och andra förmåner. Bolagsstämman kan därutöver – och oberoende av dessa riktlinjer – besluta om exempelvis aktie- och aktiekurs-relaterade ersättningar. Fast kontantlön och rörlig ersättning ska stå i proportion till den ledande befattningshavarens ansvar och behörighet.

Fast grundlön

Den fasta lönen ska bestå av en fast årlig kontantlön. Den fasta lönen ska vara marknadsanpassad och fastställas med hänsyn tagen till ansvar, kompetens och prestation. Den fasta lönen revideras varje år.

Rörlig kontant ersättning

Uppfyllelse av kriterierna för utbetalning av rörlig kontantersättning ska kunna mätas under en period om ett år. Den rörliga kontantersättningen ska uppgå till högst 50 procent av den totala årliga kontanta grundlönen. De ledande befattningshavarnas kontanta rörliga ersättning ska vara kopplad till förutbestämda och mätbara kriterier som kan vara finansiella eller icke-finansiella. Kriterierna kan också vara individualiserade, kvantifierade eller kvalificerade mål. Kriterierna ska även utformas för att bidra till bolagets affärsstrategi och långsiktiga intressen, till exempel genom att vara tydligt förankrade i affärsstrategin eller genom att främja den ledande befattningshavarens långsiktiga utveckling.

När mätperioden för uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig kontantersättning har avslutats ska det bedömas/fastställas i vilken utsträckning kriterierna har uppfyllts. Bolagets styrelse, i samråd med ersättningsutskottet, ansvarar för bedömningen vad gäller den rörliga kontanta ersättningen till VD. För rörlig kontant ersättning till andra ledande befattningshavare är VD, i samråd med ersättningsutskottet, ansvarig för bedömningen. Styrelseledamöter som är anställda i bolaget ska inte erhålla rörlig kontantersättning. För finansiella mål ska bedömningen baseras på den senaste finansiella informationen som har offentliggjorts av bolaget.

Villkoren för rörlig kontantersättning ska utformas på ett sätt som möjliggör för styrelsen, vid exceptionella ekonomiska förhållanden, att begränsa eller stoppa utbetalning av rörlig kontantersättning när sådan

ersättning bedöms som orimlig och inte kompatibel med bolagets skyldigheter gentemot sina aktieägare, anställda och andra intressenter. Vidare ska det vara möjligt att begränsa eller stoppa utbetalning av rörlig kontantersättning om styrelsen skulle besluta att så är lämpligt av andra anledningar. Styrelsen ska också ha rätt att återkräva redan utbetald rörlig kontantersättning om det senare upptäcks att en ledande befattningshavare har brutit mot bolagets värderingar, policys, standarder eller instruktioner.

Pension, försäkring och övriga förmåner

Pension och försäkring erbjuds enligt nationell lagstiftning, regler och marknadspraxis och är utformade efter kollektivavtal, företagsspecifika planer eller en kombination av båda. Karnell ska ha premiebestämd pension och pensionsavsättningen får vara högst 35 procent av den fasta grundlönen.

Koncernledningen har rätt till andra sedvanliga förmåner som är utformade för att vara konkurrenskraftiga i förhållande till liknande verksamheter i respektive land. Förmånersättningen får vara högst 15 procent av den fasta grundlönen.

Pension

Pensionsförmåner ska endast innefatta bestämda tilläggs pensionsförmåner, om inte de ledande befattningshavarna är föremål för bestämda förmåns pensioner enligt tillämpliga kollektivavtalsvillkor. Den bestämda tilläggs pensionsförmånen ska utgöra högst 35 procent av den fasta årliga grundlönen. VDs rörliga kontantersättning ska inte kvalificera för pensionsförmåner. Andra ledande befattningshavarens rörliga kontantersättning ska kvalificera för pensionsförmåner om inte annat anges i de ledande befattningshavarnas individuella avtal.



Övriga förmåner

Andra förmåner kan innefatta till exempel livförsäkring, sjukvårdsförsäkring och bilförmån. Sådana förmåner får sammantaget uppgå till högst 15 procent av den fasta årliga kontantlönen.

Beträffande anställningsförhållanden som lyder under andra regler än svenska får, såvitt avser pensionsförmåner och andra förmåner, vederbörliga anpassningar ske för att följa tvingande sådana regler eller fast lokal praxis, varvid dessa riktlinjers övergripande syfte så långt möjligt ändå ska tillgodoses.

Eventuella ledande befattningshavare som är utstationerade till eller från Sverige kan erhålla ytterligare ersättning och andra förmåner i den utsträckning det är rimligt mot bakgrund av de särskilda omständigheter som är kopplade till arrangemanget, varvid dessa riktlinjers övergripande syfte så långt möjligt ändå ska tillgodoses. Sådana förmåner får sammanlagt inte överstiga 35 procent av den fasta årliga kontantlönen.

Ersättning till styrelseledamöter som inte är anställda i bolaget

Stämموvalda styrelseledamöter som inte är anställda i Bolaget ska i särskilda fall kunna erhålla konsultarvode eller annan marknadsmässig ersättning för arbete som utförs för bolagets räkning i tillägg till styrelsearbetet. Styrelsen ska avgöra huruvida sådant konsultarvode eller annan marknadsmässig ersättning ska utgå.

Upphörande av anställning

Vid uppsägning av en anställning från bolagets sida, ska uppsägningstiden inte överstiga tolv månader. Fast grundlön under uppsägningstiden och avgångsvederlag ska tillsammans inte överstiga ett belopp motsvarande den fasta årliga kontantlönen för 24 månader. När uppsägning sker från en ledande befattningshavares sida, ska uppsägningstiden inte överstiga sex månader, utan rätt till avgångsvederlag.

I tillägg kan ersättning erläggas för åtaganden om konkurrensbegränsning (s.k. non-compete). Sådan ersättning ska kompensera för inkomstbortfall och ska endast erläggas i den utsträckning den tidigare anställde ledande befattningshavaren inte är berättigad till avgångsvederlag. Eventuell ny inkomst från anställning, eller ersättning som konsult, skall avräknas mot avgångsvederlaget.

Beslutsprocessen

Styrelsen ska upprätta förslag till nya riktlinjer åtminstone vart fjärde år och lägga fram förslaget för beslut vid årsstämman. Riktlinjerna ska gälla till dess att nya riktlinjer antagits av bolagsstämman men ska utvärderas årligen av ersättningsutskottet som därefter, i förekommande fall, ska presentera föreslagna ändringar i riktlinjerna. Ersättningsutskottet ska även följa och utvärdera eventuella pågående och under året avslutade program för rörliga ersättningar för ledande befattningshavare, tillämpningen av riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget. Vid styrelsens behandling av och beslut i ersättningsrelaterade frågor närvarar inte den arbetande styrelseordföranden, VD eller andra personer i koncernledning, i den mån de berörs av frågorna.

Avvikelse från riktlinjerna

Styrelsen får besluta att tillfälligt frångå riktlinjerna helt eller delvis, om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det och en avvikelse är nödvändig för att tillgodose bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, eller för att säkerställa bolagets ekonomiska bärkraft. Under 2024 har en avvikelse från riktlinjerna gjorts avseende en extra ersättning om 1 000 000 kronor som tillerkänts bolagets VD. Styrelsen anser att det finns sådana särskilda skäl för avvikelsen som krävs enligt ersättningsriktlinjerna, med hänsyn till de omfattande och värdeskapande arbetsinsatser som VD utfört under året, inkluderande noteringen av bolaget på Nasdaq Stockholm Main Market, vilka bidragit till bolagets långsiktiga intressen samt till att säkerställa bolagets ekonomiska bärkraft.

Långsiktiga aktierelaterade incitamentsprogram

Per den 31 december 2024 fanns fyra utestående aktierelaterade incitamentsprogram i bolaget om totalt 3 878 640 B-aktier. Programmen syftar till att höja motivationen och skapa delaktighet för chefer och ledande befattningshavare avseende möjligheterna i bolagets utveckling. Vidare är avsikten att motivera chefer och ledande befattningshavare till fortsatt anställning i koncernen. Programmen består av köpoptioner. Se vidare information i not 5.

INTERN KONTROLL

Allmänt

Karnells styrelse ansvarar för den interna kontrollen. Karnells styrelse har antagit en policy för riskhantering och intern kontroll där de grundläggande principerna för Karnells interna kontroll framgår. Det ingår i styrelsens uppgifter att tillse att bolaget har en god intern kontroll bland annat genom formaliserade processer, rutiner och kontroller som säkerställer att fastställda principer för finansiell rapportering och intern kontroll följs och att det finns effektiva system för uppföljning och kontroll av koncernens verksamhet och de risker som är relaterade till Koncernens verksamhetsmål. Den interna kontrollen ska säkerställa effektiv och motståndskraftig verksamhet, att den externa finansiella rapporteringen är tillförlitlig och upprättad i enlighet med god redovisningssed, att tillämpliga lagar och regler efterlevs och att andra krav på noterade bolag uppfylls. Intern styrning och kontroll inom koncernen är baserad på ett ramverk av styrande dokument, processer och definierade roller och ansvarsområden.

Kontrollmiljö

Karnell eftersträvar en effektiv kontrollmiljö genom en formaliserad styrning, tydligt definierat riskägarskap och en sund riskkultur. Bolagets formaliserade styrning bygger bland annat på tydligt definierade ansvarsfördelningar, exempelvis genom styrelsens arbetsordning inklusive utskottsinstruktioner, instruktioner till VD avseende den



finansiella rapporteringen, bolagets ekonomihandbok och andra policyer och instruktioner som tillämpas i koncernen. Efterlevnaden av de styrande dokumenten följs upp och utvärderas kontinuerligt av styrelsens revisionsutskott.

Riskbedömning

Karnell genomför en årlig koncernövergripande riskutvärdering där inneboende risker identifieras och utvärderas baserat på deras potentiella inverkan på Koncernens förmåga att uppnå sina långsiktiga mål och visioner samt sannolikheten för att riskerna förverkligas. Riskutvärderingen syftar till att identifiera och utvärdera inneboende risker i Karnells väsentliga processer, och ligger bland annat till grund för arbetet med att säkerställa att den finansiella rapporteringen är tillförlitlig och hur riskerna i rapporteringen ska hanteras genom olika kontrollstrukturer. Även balans- och resultatposter, där risken för väsentliga fel skulle kunna uppstå, granskas kontinuerligt.

Kontrollaktiviteter

För att säkerställa att verksamheten bedrivs effektivt och ändamålsenligt samt att den finansiella rapporteringen ger en rättvisande bild, har Karnells styrelse etablerat en internkontrollprocess som inbegriper hela koncernen. Denna innefattar att nyckelkontroller i verksamheten är definierade och nyckelkontrollernas design och effektivitet regelbundet följs upp. Kontrollaktiviteterna omfattar bland annat löpande uppföljning av riskexponering, attest- och godkännanderutiner, bank- och kontoavstämningar, månatlig uppföljning av resultat- och balansposter på koncernnivå samt löpande kontroller av Karnells IT-miljö. Resultatet sammanställs i en internkontrollrapport som årligen presenteras för styrelsen.

Information och kommunikation

Karnells styrelse har antagit en kommunikationspolicy och en insider-policy som tillsammans styr Karnells hantering och kommunikation av insiderinformation och annan information. Inom Karnell ska styrelsens ordförande och VD tillsammans bedöma huruvida insiderinformation existerar avseende bolaget, där VD ansvarar för att olika bedömningar dokumenteras. Bolaget håller koncernledningsmöten som ett sätt att säkerställa ändamålsenlig och effektiv informationsspridning kopplat till riskhantering i koncernen. Det åligger även VD att säkerställa att processägare för väsentliga processer relaterat till den finansiella rapporteringen har tillräcklig kunskap om de väsentliga riskerna samt relaterade kontrollaktiviteter i den specifika processen.

Styrning och uppföljning

Koncernledningen ska utvärdera att den koncernövergripande riskutvärderingen och hanteringen samt de specifika kontrollaktiviteter som utförs inom ramen för internkontrollprocessen är fortsatt relevanta och effektiva för att hantera de väsentliga inneboende risker som Karnell exponeras mot. Utförande av kontrollaktiviteter ska dokumenteras för att säkerställa spårbarhet i bolagets kontrollaktiviteter. Uppföljning för att säkerställa effektiviteten i den interna kontrollen görs av styrelsen, revisionsutskottet, VD, koncernledningen och relevanta personer på koncernbolagen.

Internrevision

Karnells styrelse har gjort bedömningen att Karnell, utöver befintliga processer och funktioner för intern styrning och kontroll, inte har behov av en formaliserad internrevision. Uppföljning utförs av styrelse och koncernledning. Kontrollnivån bedöms för närvarande uppfylla Karnells behov.



Styrelse



Patrik Rignell

Arbetande styrelseordförande sedan 2021

Styrelseledamot sedan 2016

Född: 1968

Utbildning och arbetslivserfarenhet: Masterexamen i företagsekonomi och finans från Handelshögskolan i Stockholm och civilingenjör i teknisk fysik från Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm. Patrik Rignell är en av grundarna av Karnell med flera års erfarenhet inom private equity. Övrig arbetslivserfarenhet inkluderar befattningar som strategikonsult på SIAR-Bossard och Andersen Consulting.

Externa uppdrag: Ägare och styrelseledamot RIGAM II AB

Innehav: Via ägandet i RIGAM II AB; 2 615 480 A-aktier, 453 523 B-aktier och 85 376 optioner som ger rätt att teckna 853 760 aktier.



Hans Karlander

Styrelseledamot sedan 2016

Ordförande i ersättningsutskottet sedan 2022

Född: 1953

Utbildning och arbetslivserfarenhet: Civilekonomexamen från Handelshögskolan i Stockholm. Hans Karlander är en av grundarna av Karnell med flera års erfarenhet inom private equity. Tidigare ledande befattningar i näringsliv och förvaltning bl a som statssekreterare i Näringsdepartementet och VVD i Swedbank.

Externa uppdrag: Ägare och styrelseordförande i Borgviks Bruk AB.

Innehav: Via ägandet i Borgviks Bruk AB; 2 615 480 A-aktier, 453 526 B-aktier och 85 376 optioner som ger rätt att teckna 853 760 aktier.



Per Nordgren

Styrelseledamot sedan 2016

Ordförande i revisionsutskottet sedan 2022

Född: 1966

Utbildning och arbetslivserfarenhet: Civilingenjör i industriell ekonomi från Linköpings Tekniska Högskola. Per Nordgren är verksam som industriell rådgivare. Erfarenhet från operativa roller inom ledning, produktion, teknik och marknad inkl som VD för Hägglunds Drives.

Externa uppdrag: Ägare PN Verksamhetsutveckling AB. Styrelseordförande i Hydroware AB, Micropower Group AB, Rototilt Group AB samt Scanacon Group AB.

Innehav: Via ägande i PN Verksamhetsutveckling AB: 553 850 A-aktier, 160 094 B-aktier och 36 516 optioner som ger rätt att teckna 365 160 aktier.

Styrelse



Dajana Mirborn

Styrelseledamot sedan 2022

Ledamot i ersättningsutskottet sedan 2022

Född: 1980

Utbildning och arbetslivserfarenhet: Masterexamen i företagsekonomi från Göteborgs universitet, studier i maskinteknik vid Chalmers Tekniska Högskola samt chefsutbildning i digitala marknadsstrategier från INSEAD. Dajana Mirborns erfarenhet inkluderar rådgivning inom M&A och ECM från Carnegie Investment Bank AB, affärsutveckling och strategisk M&A från Modern Times Group MTG AB, investeringar och affärsutveckling med fokus på bolag i transformation samt styrelsearbete i både noterad och onoterad miljö.

Externa uppdrag: Styrelseordförande i Humble Group AB (publ). Styrelseledamot i Röhnisch SE Holding AB, Mentimeter AB och Försäkringsbolaget Avanza Pension. Investment manager på Creades AB (publ).

Innehav: 13 165 B-aktier



Lena Wäppling

Styrelseledamot sedan 2023

Ledamot i revisionsutskottet sedan 2023

Född: 1968

Utbildning och arbetslivserfarenhet: Civilingenjör i industriell ekonomi från Linköpings Tekniska Högskola. Lena Wäppling har mer än 25 års erfarenhet från internationell industriell verksamhet genom ett antal roller inom ABB.

Externa uppdrag: Styrelseledamot i Drupps AB, Envac AB och Pinja Oy. Ordförande i Lena Wäppling's Foundation.

Innehav: 16 910 B-aktier



Helena Nordman-Knutson

Styrelseledamot sedan 2024

Född: 1964

Utbildning och arbetslivserfarenhet: Ms.Pol.Sc från Helsingfors Universitet, Ms.Econ.Sc från Hanken, Svenska Handelshögskolan i Helsingfors. Helena Nordman-Knutson har 20 års erfarenhet från finansmarknaden, lång erfarenhet som senior kommunikationsrådgivare och från telekom och teknikbranschen.

Externa uppdrag: Alimak Group, styrelseledamot och ordförande i revisionsutskottet, Exel Composites (FIN), styrelsemedlem och ordförande i revisionsutskottet, Nivika, styrelsemedlem och medlem i revisionsutskottet, USWE, styrelsemedlem och medlem i revisionsutskottet. Kungliga Vetenskapsakademien, medlem i placeringskommitten. Sjöberg stiftelsen, medlem i placeringsrådet.

Innehav: 1 000 B-aktier.



Ledning



Petter Moldenius

VD sedan 2021

Född: 1980

Utbildning och arbetslivserfarenhet: Civilingenjör i teknisk fysik från Umeå universitet. Petter Moldenius har erfarenhet från teknikorienterade investeringar och har arbetat med investeringsbolag både i Sverige och utomlands, bland annat inom Lagercrantz Group, Optimizer Invest och Schweiziska Ascom.

Externa uppdrag: Inga.

Innehav: 10 290 A-aktier, 213 571 B-aktier och 252 135 optioner som ger rätt att teckna 946 350 aktier.



Lars Neret

CFO sedan 2023

Född: 1977

Utbildning och arbetslivserfarenhet: Masterexamen i ekonomi från Lunds universitet. Lars Neret har erfarenhet från arbeten som group financial controller på Tobii och East Capital, finance manager på Oscar Properties, samt CFO på Zostera.

Externa uppdrag: Inga.

Innehav: 30 000 B-aktier och 60 000 optioner som ger rätt att teckna 60 000 aktier.



Finansiell utveckling

Styrelsen och verkställande direktör för Karnell Group AB (publ) avger följande årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2024.

INFORMATION OM VERKSAMHETEN

Karnell är en aktiv och långsiktig ägare av industriteknikbolag. Bolagets affärsidé är att genom en systematisk och proaktiv förvävsstrategi identifiera och investera i industriteknikbolag där Karnell bedömer att det finns utvecklingspotential och därmed möjlighet till värdeutveckling med Karnell som långsiktig ägare. Förvävsobjekten utgörs av onoterade B2B-bolag vilka som utgångspunkt ska ha en omsättning mellan 50-350 MSEK, god lönsamhet och stabil finansiell historik.

Karnell är en engagerad och aktiv ägare som stödjer koncernbolagens ledningsgrupper i affärsutvecklingen och vid viktiga beslut. Områden där Karnell kan stötta koncernbolagen innefattar bland annat produktstrategi, produktutveckling, produktlanseringsstrategi, processer och system för effektiviseringar, tillväxtstrategi inklusive genomförande av tilläggsförvärv, utveckling av kunderbjudande och prissättning.

Koncernens verksamhet är uppdelad på affärsområdena Produktbolag och Nischproduktion. Affärsområdet Produktbolag består av bolag som helt eller i övervägande omfattning baserar sin verksamhet på egenutvecklade produkter, vilket kan omfatta olika rättigheter såsom varumärken, patent med mera. Affärsområdet Nischproduktion består av producerande bolag med en högre grad av specialisering inom sin kompetens, vilka tillverkar mindre produktserier ofta i nära dialog med sina kunder och med en tydlig nisch och marknadsposition.

FINANSIELL UTVECKLING OCH VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER ÅRET

Koncernens omsättning ökade med 27,1 procent och uppgick till 1 402,3 MSEK (1 103,3). Förvärv stod för 23,8 procent, valutakurs-effekter för -0,2 procent och organiskt ökade omsättningen med 3,6 procent. Båda affärsområdena ökade omsättningen under året totalt sett men den organiska ökningen kom från Produktbolag, medan Nischproduktion minskade omsättningen organiskt något. Under året har Produktbolag sett en återhämtning mot ett svagare 2023 med högre omsättning för de flesta enheter inom affärsområdet. För Nischproduktion har marknaden varit något svagare, jämfört med ett mycket starkt 2023.

EBITA ökade med 21,4 procent och uppgick till 165,8 MSEK (136,7). Förvärv stod för 32,7 procent, valutakurseffekter för -0,3 procent och organiskt minskade EBITA med 11,1 procent. EBITA-marginalen uppgick till 11,8 procent (12,4). Rörelseresultatet ökade med 13,7 procent jämfört med samma period föregående år och uppgick till 150,7 MSEK (132,6). Det ökade resultatet kommer från Produktbolag där återhämtningen mot ett svagare 2023 har haft en positiv effekt på resultatet och marginalen. Nischproduktion, som hade ett starkt 2023 har minskat resultatet och EBITA-marginalen på grund av en svagare marknad med framförallt lägre aktivitet från större industrikunder. Centrala kostnader har varit onormalt höga under året, framförallt hänförligt till börsnoteringen i mars. Moderbolaget har haft kostnader på 7,2 MSEK (5,6) relaterat till detta under året. Transaktionskostnader för förvärv uppgick till ca 8,4 MSEK (3,9) under året.

Finansnettot uppgick till -36,1 MSEK (-23,1) under året och utgjordes huvudsakligen av räntekostnader till kreditinstitut om -30,9 MSEK (-23,2), ränta på leasingskuld om -6,1 MSEK (-4,8), ränteintäkter om 7,6 MSEK (7,7) samt -1,0 MSEK (0,6) av valutaeffekter. Finansnettot påverkas även av omvärdering av köp-/säljoptioner samt tilläggsköpeskillningar om -7,5 MSEK (-3,4).

Årets resultat efter skatt uppgick till 77,5 MSEK (77,4) och resultat per aktie (efter utspädning) till 1,49 SEK (1,81).

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick för året till 174,1 MSEK (132,8). Ökningen är framför allt relaterad till ett ökat resultat, men även en relativ förbättring av rörelsekapitalet. Under året investerades 48,2 MSEK (22,2) i materiella anläggningstillgångar samt 4,2 MSEK (4,3) i immateriella anläggningstillgångar. Årets förvärv har påverkat kassaflödet med -336,4 MSEK (-162,3). Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 304,0 MSEK (97,5). Finansverksamheten har framförallt påverkas av de nyemissioner som genomfördes i samband med börsnoteringen och förvärvet av Sähkö-Jokinen och som tillförde koncernen 287,0 MSEK justerat för emissionskostnader.

Under året har portföljen stärkts med fyra nya plattformsbolag inom nischad industriteknik. Inom affärsområdet Produktbolag har tre förvärv gjorts. I januari förvärvades finska Sähkö-Jokinen Oy, en ledande utvecklare och tillverkare av utomhusbelysningsprodukter som omsätter ca 8,5 MEUR på årsbasis. Bolaget har haft en stark utveckling de senaste åren, med fina marginaler.

I slutet av maj förvärvade vi Ojop Sweden AB, en tillverkare av högkvalitativa excenterlås, släpvagnslås och batterikontakter. Bolaget omsätter ca 50 MSEK med god lönsamhet.

I augusti förvärvades systerbolagen Haco Tellus AB och Haco Rehabservice AB, ledande aktörer inom industriella hjul och reservdelar för rullstolar och rollatorer. Bolagen omsätter ca 70 MSEK och har en stark position inom en växande nisch.



Inom affärsområdet Nischproduktion förvärvade vi i början av juli NE Engineering Ltd i Storbritannien. NE Engineering är en ledande aktör inom CNC-fräsning och svarvning av små och komplexa komponenter för krävande miljöer och omsätter ca 5 MGBP med en solid kundbas inom sektorer som undervattenstelekom, fordon och energi.

Under året har även plattformsbolaget Tekniseri gjort ett tilläggsförvärv i AB Svenska Maskinskyllfabriken.

Läs mer om årets förvärv i not 22.

FINANSIELLA MÅL

Koncernens finansiella mål består av:

- EBITA-tillväxt: Genomsnittlig årlig EBITA-tillväxt ska uppgå till minst 15 procent över en konjunkturcykel. Tillväxten ska uppnås såväl organiskt som genom förvärv.
- EBITA-marginal: EBITA-marginalen ska uppgå till minst 15 procent på medellång sikt.
- Skuldsättningsgrad: Nettoskuld exkl. leasing/EBITDA exkl. leasing ska normalt inte överstiga 2x. Förhållandet kan temporärt komma att överstiga denna nivå i samband med förvärv.
- Utdelning: Karnells vinstmedel och tillgängliga kassaflöden kommer på kort sikt (0-3 år) återinvesteras i verksamheten och huvudsakligen användas till expansion genom nya förvärv. På medellång sikt (3-5 år) avser Karnell att dela ut 20-30 procent av årets resultat.

UTVECKLING PER AFFÄRSOMRÅDE

Produktbolag

För affärsområdet Produktbolag ökade omsättningen under 2024 med 48,4 procent och uppgick till 678,5 MSEK (457,2). Förvärv stod för 38,1 procent och valutakurseffekter för -0,2 procent av ökningen. Organiskt ökade omsättningen med 10,5 procent. EBITA ökade för året med 87,9 procent och uppgick till 95,9 MSEK (51,0). Organiskt ökade EBITA med 35,2 procent medan förvärv och valuta påverkade med 52,8 procent respektive -0,2 procent.

2024 innebar en återhämtning mot ett svagare 2023 för de flesta bolag inom affärsområdet. De flesta sektorer och marknader har gått bättre under året medan byggsektorn i Finland fortfarande är avvaktande vilket fortfarande påverkar några bolag inom affärsområdet. Mot slutet av året har viss stabilitet kunnat ses och förhoppningsvis en början till återhämtning.

Nischproduktion

Omsättningen ökade under året med 12,0 procent till 723,8 MSEK (646,0), med en organisk tillväxt om -1,2 procent. Förvärv bidrog med 13,6 procent och valuta med -0,3 procent. EBITA minskade under året med 3,3 procent till 113,6 MSEK (117,5). Organiskt minskade EBITA med 18,8 procent. Förvärv bidrog med 15,8 procent och valutaeffekter med -0,3 procent.

2024 var ett mer avvaktande år jämfört med ett mycket starkt 2023. Omsättningen har upprätthållits på ungefär samma nivå som för 2023 för jämförbara enheter men flera marknader har upplevt ett svalare affärsklimat med prispress som följd. Framförallt har större industriella kunder varit mer avvaktande och framförallt på den finska marknaden.



VÄSENTLIGA RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

De osäkerhetsfaktorer som framför allt bedöms kunna påverka koncernen är följande:

Marknadsrelaterade risker

Koncernen påverkas av makroekonomiska faktorer, inklusive allmänna ekonomiska och geopolitiska förhållanden. Merparten av gruppbolagen riktar sin försäljning mot andra företag (B2B) främst inom industri, vilket innebär att efterfrågan från industriella köpare är särskilt betydelsefull. En försvagning av industrikonjunkturen, framförallt i Sverige och Finland, riskerar att ha negativ inverkan på resultat och finansiella ställning.

Företagsförvärv är en viktig del av Karnells strategi. De kriterier som Karnell ställer upp för investeringar begränsar antalet potentiella målbolag, vilket kan innebära att koncernen inte lyckas hålla den förvärvstakt som anses önskvärd. Koncernen möter även konkurrens från andra företagsförvärvare.

De flesta av Karnells dotterbolag är verksamma inom branscher som är utsatta för konkurrens. Det finns risk att verksamheterna blir mindre konkurrenskraftiga om de inte anpassar sig efter globala trender inom deras marknader, såsom hållbarhet och automation. Ökad konkurrens, eller ett dotterbolag med försämrade förmåga att möta nya marknadsbehov, kan ha negativ inverkan på koncernens finansiella ställning och resultat.

Karnells dotterbolag köper in flera olika sorters material och råvaror inom ramen för sina verksamheter, bland annat metaller, plast och kemikalier. Flera av bolagen har även en betydande elförbrukning. Tillgången till råvaror, komponenter och annat produktionsmaterial är föremål för betydande prisfluktuationer hänförliga till bland annat transportkostnader, valutakursförändringar och andra makroekonomiska faktorer. Prisfluktuationer på material och råvaror som används i produktionen kan ha en negativ inverkan på Karnells lönsamhet.

Hantering

Genom ett ökande antal bolag med fokus på olika nischmarknader kan Karnell vara mindre känsliga för konjunktursvängningar inom enstaka industrinäringar och branscher. Karnell arbetar också kontinuerligt för att utveckla verksamheter som är mindre beroende av en specifik marknad samt för att anpassa kostnader efter specifika förutsättningar.

Karnells huvudmarknad för förvärv är Norden. Inom Norden har Karnell identifierat och kontaktat i princip samtliga potentiella förvärvskandidater och håller löpande kontakt med dessa. Tillgången till förvärv bedöms som god de kommande åren men för att utöka koncernens investeringsuniversum har Italien och UK identifierats som intressanta marknader för selektiva förvärv.

Karnell strävar efter att erbjuda produkter och tjänster där priset inte är den enskilt avgörande faktorn. Karnell tillför värde i form av teknisk kunskap, leveranssäkerhet och tillgänglighet, vilket minskar risken för minskad efterfrågan. För att minska risken för konkurrens från andra leverantörer arbetar Karnell löpande med att se till att samarbetet med koncernen ska vara den mest lönsamma strategin.

Under de senaste åren har priser på material och råvaror, inklusive energi, ökat kraftigt, framförallt på grund av inflation. Karnell hanterar detta med att ha försäljningsavtal som medger prishöjningar mot kunder vid ökade kostnader för material och råvaror. Effekterna av prishöjningar mot kunder sker med en viss eftersläpning jämfört med de ökade kostnadsökningarna.



Operationella risker

Karnell är exponerat mot risker relaterade till de bolag som förvärvas. Den mest väsentliga risken är att Karnell gör en felaktig kommersiell bedömning i samband med ett förvärv, till exempel avseende bolagets utvecklingspotential, marknad, kunder eller organisation och att köpeskillingen därför är högre än vad det förvärvade bolaget, eller dess tillgångar, är värda, vilket kan få en negativ effekt på Karnells finansiella ställning och resultat.

Karnell är beroende av nyckelpersoner såväl bland koncernledningen som bland koncernens medarbetare i övrigt. Karnells fortsatta framgång är beroende av att kunna behålla erfarna medarbetare med specifik kompetens samt att kunna rekrytera nya, kunniga personer. Om koncernen misslyckas med att rekrytera, utbilda, motivera och behålla koncernledningen och andra nyckelpersoner kan det få en negativ inverkan på koncernens verksamhet och resultat.

Majoriteten av koncernens dotterbolag är producerande bolag med egna produktionsanläggningar som är kritiska för deras respektive produktion. Produktionsstörningar och driftstopp kan få en negativ inverkan på dotterbolagens verksamheter och resultat. Vidare krävs i vissa fall investeringar i produktionsanläggningarna för att möta ökad efterfrågan och för att effektivisera produktionen.

Karnell är beroende av råvaror och material som levereras från externa leverantörer för att kunna tillverka, sälja och leverera sina produkter och tjänster. Bristfälliga, försenade eller uteblivna leveranser kan resultera i störningar i verksamheten, vilket kan ha en negativ inverkan på Karnells finansiella ställning och resultat.

Karnell har en decentraliserad organisation vilket bygger på att dotterbolagen har ett stort lokalt ansvar för sin verksamhet. Detta ställer höga krav på finansiell rapportering och uppföljning. Brister inom detta kan medföra bristfällig kontroll och styrning av verksamheten samt att Karnell inte kan använda sina resurser på det mest effektiva sättet.

Karnell är beroende av olika informationssystem och annan teknologi för att sköta och utveckla verksamheten. Oplanerade driftsavbrott eller cybersäkerhetsincidenter, till exempel dataintrång, virus, sabotage och andra cyberbrott, kan innebära både intäktsbortfall och anseendeförluster.

Hantering

Samtliga potentiella förvärv och deras verksamheter analyseras grundligt av Karnell innan förvärvet genomförs. Denna analys inkluderar bland annat en hållbarhets-due diligence, legal och finansiell due diligence samt diskussioner med kunder, leverantörer och andra parter. I de avtal som ingås eftersträvas att erhålla erforderliga garantier för att begränsa risken för okända förpliktelser.

Karnell prioriterar att skapa goda förutsättningar för att personal ska utvecklas och trivas inom koncernen. I förvärvsstrategin ingår att bolagens nyckelpersoner ska vara väl motiverade att självständigt fortsätta driva bolaget som en del av koncernen. Samtidigt arbetar Karnell strategiskt med succession och att verksamheterna inte ska vara för beroende av enskilda personer.

Karnell strävar efter att ha god kontroll över leveranser, teknik, arbetsmiljö och administrativa rutiner för att minska risken för driftsstörningar. Vid förvärv av dotterbolag görs ofta en investeringsplan för översyn och eventuell uppdatering av bolagens produktionsanläggningar.

Karnells många och goda relationer med noggrant utvalda leverantörer minskar risken för att leveranser inte ska kunna ske som utlovat. Koncernen är långsiktigt inte beroende av någon enskild leverantör.

Karnell styr sina dotterbolag genom ett aktivt styrelsearbete, koncerngemensamma policys, finansiella mål och instruktioner avseende finansiell rapportering. Genom att vara en aktiv ägare och följa dotterbolagens utveckling kan risker snabbt identifieras och åtgärdas i enlighet med koncernens riktlinjer.

För att säkerställa stabila IT-miljöer och förebygga incidenter arbetar Karnell med regelbundna riskanalyser samt kontinuerligt underhåll och översyn av IT-säkerheten, både på koncernnivå och på dotterbolagsnivå. Riskerna begränsas genom den decentraliserade organisationen där de enskilda dotterbolagen är verksamma med individuella lösningar och separata IT-infrastrukturer.



Operationella risker, forts

Externa förväntningar, till exempel från myndigheter, kunder, leverantörer eller investerare, kan komma att öka kraven relaterade till miljö, socialt ansvar och bolagsstyrning (ESG). Som en följd av detta kan Karnell tvingas införa strängare ESG-mål eller standarder. Om koncernen inte på ett effektivt sätt lyckas hantera dessa förväntningar kan förtroende för Karnell och dess verksamhet och/eller tillgång till kapital försämrast.

Gruppbolagens verksamheter är föremål för olika regionala, nationella och lokala lagar och regler. Framtida reglering kan till exempel komma att innebära strängare miljökrav som påverkar gruppbolagens verksamheter genom exempelvis begränsningar i användningen av vissa miljöfarliga ämnen, vilket kan få en negativ inverkan på bolagens verksamheter och resultat.

Finansiella risker

De finansiella riskerna avser främst kreditrisk, likviditets-risk, valutarisk och ränterisk.

Hantering

Karnell följer upp verksamheten och ESG-relaterade risker med hållbarhetsrapportering. Koncernen har ett tydligt hållbarhetsarbete och tydliga mål för arbetet, vilket används i dialoger med intressenter. På så sätt kan koncernen eller enskilda dotterbolag snabbt fånga upp eventuella diskrepanser med förväntningar från intressenter och kan sedan bearbeta dessa. Karnell publicerar en hållbarhetsrapport varje år där gruppens mål och ESG data framgår.

Karnell följer löpande förändringar gällande lagar och regler. När det förekommer stora förändringar anpassar gruppbolagen löpande sina processer.

Hantering

Information och hantering av dessa risker finns i not 20. Finansiella risker.



TILLSTÅNDS- ELLER ANMÄLNINGSPLIKTIG VERKSAMHET ENLIGT MILJÖBALKEN

Dotterföretaget SimFAS påverkar den yttre miljön huvudsakligen genom utsläpp av organiska lösningsmedel samt transporter och buller. Bolaget har erforderliga tillstånd för miljöfarlig verksamhet enligt miljöbalken. Förutom miljötillståndet har bolaget även tillstånd för hantering av brandfarliga varor.

FÖRVÄNTAD FRAMTIDA UTVECKLING

Vi förbereder oss för framtiden genom att stödja våra bolag med strategiska initiativ för att positionera dem i en tid av osäkerhet. Karnell kommer fortsätta att driva effektivitet, och vi är övertygade om att vår decentraliserade struktur är väl anpassad för att möta dessa tider av högre osäkerhet.

Att förbereda oss för framtiden innebär också att se till att vi främjar hållbarhet och presenterar konkurrenskraftiga lösningar, samtidigt som vi bygger starka kundrelationer. Vår portfölj av framstående mindre industriteknikbolag med ledande marknadspositioner och hög lönsamhet utgör en robust grund för vårt arbete med att skapa långsiktiga värden.

Karnell avser även fortsätta med förvävsstrategin och ser ljusst på möjligheterna att hitta lämpliga förvävsobjekt även framöver.

FLERÅRSÖVERSIKT

MSEK	2024	2023	2022	2021
Nettoomsättning	1 402,3	1 103,3	880,1	422,3
Rörelseresultat	150,7	132,6	96,1	34,5
Rörelsemarginal, %	10,7%	12,0%	10,9%	8,2%
Balansomslutning	2 233,1	1 600,4	1 282,0	810,1
Soliditet	52%	48%	46%	52%
Antal anställda	671	553	470	295

VINSTDISPOSITION

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel (TSEK):

MSEK	
Ansamlad förlust	-124 414
Överkursfond	986 286
Årets förlust	-6 749
	855 123
Disponeras så att i ny räkning överföres	855 123



Resultaträkning

Koncernen

MSEK	Not	1 Jan-31 dec 2024	1 Jan-31 dec 2023
Nettoomsättning	3,4	1 402,3	1 103,3
Övriga rörelseintäkter		7,9	8,6
Totala intäkter		1 410,2	1 111,9
Förändring av varulager		-9,8	6,9
Råvaror och förnödenheter		-591,6	-485,1
Personalkostnader	5	-402,9	-323,2
Övriga externa kostnader	6	-170,2	-121,9
Av- och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar	11	-37,9	-28,7
Av- och nedskrivningar av nyttjanderättstillgångar	12	-31,9	-23,2
Av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	10	-15,1	-4,1
Rörelseresultat		150,7	132,6
Finansiella intäkter	7	35,0	18,7
Finansiella kostnader	8	-71,1	-41,8
Finansnetto		-36,1	-23,1
Resultat före skatt		114,6	109,5
Aktuell skatt		-35,7	-34,3
Uppskjuten skatt		-1,4	2,1
Skatt på årets resultat	9	-37,1	-32,1
Årets resultat		77,5	77,4
Resultat per aktie, SEK			
- före utspädning	23	1,54	1,88
- efter utspädning	23	1,49	1,81

Rapport över övrigt totalresultat

Koncernen

MSEK	Not	1 Jan-31 dec 2024	1 Jan-31 dec 2023
Årets resultat		77,5	77,4
Poster som kan komma att återföras till resultaträkningen			
Omräkningsdifferenser		26,4	-3,2
Årets övrigt totalresultat		26,4	-3,2
Summa totalresultat för året		103,9	74,2



Rapport över finansiell ställning

Koncernen

MSEK	Not	31 dec 2024	31 dec 2023
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Goodwill	10	806,5	554,8
Övriga immateriella anläggningstillgångar	10	176,9	77,8
Nyttjanderättstillgångar	12	136,2	65,6
Materiella anläggningstillgångar	11	276,4	224,0
Uppskjuten skattefordran	9	1,2	4,2
Övriga finansiella tillgångar		0,6	0,6
Summa anläggningstillgångar		1 397,7	927,0
Omsättningstillgångar			
Varulager	13	293,0	251,6
Kundfordringar	18, 20	239,6	211,1
Övriga kortfristiga fordringar	14	8,4	11,7
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	15	8,0	8,6
Likvida medel	16	286,3	190,4
Summa omsättningstillgångar		835,3	673,4
SUMMA TILLGÅNGAR		2 233,1	1 600,4

MSEK	Not	31 dec 2024	31 dec 2023
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Aktiekapital	17	5,3	4,2
Övrigt tillskjutet kapital		987,3	677,4
Omräkningsreserver		42,4	16,0
Balanserad vinst inklusive årets resultat		130,0	76,9
SUMMA EGET KAPITAL		1 164,9	774,5
Långfristiga skulder			
Uppskjuten skatteskuld	9	66,1	37,4
Avsättningar	19	4,8	4,6
Långfristiga räntebärande skulder	18, 20	367,3	283,3
Övriga långfristiga skulder	18, 20	129,9	134,4
Långfristiga leasingsskulder	20	97,7	42,1
Summa långfristiga skulder		665,8	501,8
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	18, 20	93,0	92,8
Leverantörsskulder	18, 20	94,8	79,1
Avtalsskulder	4, 18	6,4	20,8
Aktuella skatteskulder		2,0	4,9
Kortfristiga leasingsskulder	20	40,8	26,0
Övriga kortfristiga skulder	20	95,9	41,4
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	21	69,6	59,1
Summa kortfristiga skulder		402,4	324,1
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		2 233,1	1 600,4



Rapport över förändringar i eget kapital

Koncernen

MSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräkningsreserv	Balanserad vinst inkl. årets resultat	Totalt
Ingående eget kapital 1 jan 2024	4,2	677,4	16,0	76,9	774,5
Årets resultat				77,5	77,5
Årets övrigt totalresultat			26,4		26,4
Årets totalresultat			26,4	77,5	103,9
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 31 dec 2024	5,3	987,3	42,4	130,0	1 164,9

MSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräkningsreserv	Balanserad vinst inkl. årets resultat	Totalt
Ingående eget kapital 1 jan 2023	3,7	567,6	19,1	-0,5	590,0
Årets resultat				77,4	77,4
Årets övrigt totalresultat			-3,2		-3,2
Årets totalresultat			-3,2	77,4	74,2
Nyemission	0,5	114,2			114,7
Emissionskostnader		-4,4			-4,4
Utgående eget kapital 31 dec 2023	4,2	677,4	16,0	76,9	774,5



Kassaflödesanalys

Koncernen

MSEK	Not	1 Jan-31 dec 2024	1 Jan-31 dec 2023
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat (EBIT)		150,7	132,6
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	24	85,9	64,4
Erhållen ränta		7,6	7,7
Erlagd ränta		-37,0	-28,1
Betald inkomstskatt		-46,5	-33,7
Kassaflöde före förändringar i rörelsekapitalet		160,7	143,0
Förändringar i rörelsekapital			
Förändringar i varulager		24,1	-15,5
Förändringar i kundfordringar		12,9	-20,7
Förändring av övriga rörelsefordringar		5,1	5,2
Förändring av leverantörsskulder		-18,3	2,9
Förändring av övriga rörelseskulder		-10,5	17,8
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital		13,4	-10,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten		174,1	132,8
Investeringsverksamheten			
Förvärv av dotterföretag		-336,4	-162,3
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	10	-4,2	-4,3
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	11	-48,2	-22,2
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		2,0	0,3
Förändringar i övriga finansiella tillgångar		0,2	-0,6
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-386,5	-189,2
Finansieringsverksamheten			
Upptagna lån	24	153,0	427,8
Amortering av lån	24	-39,1	-373,6
Amortering av lån, leasing	24	-32,1	-23,4
Förändring kortfristig kreditfacilitet	24	-57,9	-27,3
Nyemission, netto efter transaktionskostnader		287,0	110,3
Teckningsoptioner		-0,5	-
Kontant reglerade köp-/säljoptioner		-6,3	-16,4
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		304,0	97,5
Periodens kassaflöde		91,6	41,2
Likvida medel vid periodens början		190,4	148,7
Effekter av omräkningsdifferenser i likvida medel		4,3	0,7
Likvida medel vid periodens slut		286,3	190,4



Koncernens noter

NOT 1 – REDOVISNINGSPRINCIPER

Dessa finansiella rapporter omfattar det svenska moderbolaget Karnell Group AB (publ), organisationsnummer 559043-3214, nedan benämnt Karnell, med säte i Stockholm, Sverige, och dess dotterföretag. Adressen till huvudkontoret är Riddargatan 13D, 114 51 Stockholm. Huvudsaklig verksamhet är att bedriva investeringsverksamhet. Styrelsen godkände de finansiella rapporterna den 3 april. Koncernens resultaträkning och rapport över finansiell ställning samt moderbolagets resultat- och balansräkningar blir föremål för fastställelse på årsstämman den 7 maj 2025.

Grund för rapporternas upprättande

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Committee (IFRIC) såsom de fastställts av Europeiska unionen (EU). Därtill följer koncernredovisningen rekommendationen från Rådet för hållbarhets- och finansiell rapportering RFR 1 "Kompletterande redovisningsregler för koncerner".

Förutsättningar vid upprättande av koncernens finansiella rapporter

Karnell Group ABs funktionella valuta är svenska kronor som även utgör rapporteringsvaluta för koncernen. Det innebär att de finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor. Samtliga belopp är, om inte annat anges, angivna i miljontals kronor (MSEK). Koncernredovisningen är upprättad med utgångspunkt i anskaffningsvärdet, vilket innebär att tillgångar, avsättningar och skulder har baserats på historiska anskaffningsvärden, om inte annat anges. Det kan även förekomma villkorade köpeskillningar, vilka värderas till verkligt värde (se not 18 Finansiella tillgångar och skulder).

De nedan angivna redovisningsprinciperna har, om inte annat anges, tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i koncernens finansiella rapporter. Koncernens redovisningsprinciper har tillämpats konsekvent av koncernens bolag.

Upprättande av finansiella rapporter i enlighet med IFRS kräver uppskattningar, bedömningar och antaganden. För mer info se not 2.

Nya och ändrade standarder

Nya och ändrade standarder och tolkningar som trätt i kraft

Ändringar i IAS 1 Utformningar av finansiella rapporter.

Ändringarna förtydligar vad som påverkar klassificeringen av skuld som kort eller lång samt innebär nya upplysningskrav avseende låneskulder som är förenade med kovenanter.

Nya och ändrade standarder och tolkningar som trätt i kraft har inte haft någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter.

Nya och ändrade standarder och tolkningar som ännu inte har tillämpats av koncernen

Ett antal nya och ändrade standarder och tolkningar har publicerats av IASB men har ännu inte trätt i kraft. Ingen av de nya eller ändrade standarderna eller tolkningarna har förtidstillämpats av koncernen. En ny standard, IFRS 18 presentation och upplysningar i finansiella rapporter, har publicerats den 9 april 2024 och börjar gälla från 1 januari 2027 om den antas av EU. Karnell analyserar för närvarande detaljerna i standarden och eventuella konsekvenser.

Koncernredovisning

Grunder för konsolidering

Koncernredovisning omfattar moderföretaget och dess dotterföretag. Dotterföretag är bolag som står under Karnells bestämmande inflytande. En investerare har bestämmande inflytande över ett bolag

när investeraren exponeras för, eller har rätt till, rörlig avkastning från sitt engagemang i bolaget och kan påverka avkastningen genom sitt inflytande. Dotterföretags finansiella rapporter inkluderas i koncernredovisningen från och med förvärvstidpunkten, så kallat tillträde, till dess att det bestämmande inflytandet upphör och redovisas enligt förvärvsmetoden. Metoden innebär att förvärv av ett dotterbolag betraktas som en transaktion varigenom koncernen indirekt förvärvar dotterbolagets tillgångar och övertar dess skulder. I förvärvsanalysen fastställs det koncernmässiga verkliga värdet på förvärvsdagen av förvärvade identifierbara tillgångar och övertagna skulder samt eventuella innehav utan bestämmande inflytande. Initialt värderas innehav utan bestämmande inflytande till verkligt värde eller till dess proportionella andel av nettotillgångarna. Tillkommande köp och försäljning av andelar från innehav utan bestämmande inflytande redovisas inom eget kapital givet att Karnell fortsatt har kontroll över bolaget.

Transaktionsutgifter som uppkommer i samband med rörelseförvärv redovisas direkt i årets resultat. Vid rörelseförvärv där överförd ersättning överstiger det verkliga värdet av nettotillgångarna, redovisas skillnaden som goodwill. Skulle denna skillnad vara negativ, så kallat förvärv till lågt pris, redovisas denna direkt i årets resultat. Därför uppkommer inte goodwill i dessa transaktioner.

Transaktioner och balansposter i utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta redovisas i den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på balansdagen. Kursvinster och kursförluster på rörelsefordringar och rörelseskulder redovisas i rörelseresultatet, medan kursvinster och kursförluster hänförliga till finansiella poster redovisas i finansnettot.



Omräkning av utlandsverksamheter

Tillgångar och skulder i utlandsverksamheter, inklusive goodwill och andra koncernmässiga över- och undervärden, omräknas från utlandsverksamhetens funktionella valuta till koncernens rapporteringsvaluta svenska kronor. Dessa omräkningseffekter redovisas som övrigt totalresultat och inom kategorin Omräkningsreserver i eget kapital. Vid en eventuell avyttring av en utländsk verksamhet, realiseras de hänförliga valutaeffekterna och omklassificeras då till årets resultat.

Klassificering

En tillgång klassificeras som en omsättningstillgång när den förväntas realiseras inom tolv månader efter rapportperioden, innehas primärt för handelsändamål eller utgörs av likvida medel (såvida inte tillgången omfattas av restriktioner vad gäller att bytas eller användas för att reglera en skuld i minst tolv månader efter rapportperioden). Alla andra tillgångar klassificeras som anläggningstillgångar. En skuld klassificeras som en kortfristig skuld när den innehas primärt för handelsändamål, ska regleras inom tolv månader efter rapportperioden eller när koncernen inte har en ovillkorad rätt att senarelägga skuldens reglering i minst tolv månader efter rapportperioden. Alla andra skulder klassificeras som långfristiga skulder.

Rörelsesegment

Ett rörelsesegment är en del av koncernen som bedriver verksamhet från vilken den kan generera intäkter och ådra sig kostnader och för vilka det finns fristående finansiell information tillgänglig. Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med koncernens interna rapportering som lämnas till högste verkställande beslutsfattaren för uppföljning. Karnells VD ansvarar för att styra och leda verksamheten i enlighet med den av styrelsen fastslagna strategin. VD är därmed Karnells högste verkställande beslutsfattare, och är den som fördelar resurser och utvärderar resultat inom koncernen. Högste verkställande beslutsfattare bedömer rörelsesegmentens utveckling och prestation

baserat på EBITA. Finansiella poster och skatter redovisas för koncernen som helhet.

Enligt ovan kriterier delas Karnells segment in i Produktbolag och Nischproduktion. Poster som inte klassificeras till någon av nämnda kategorier benämns Centralt och eliminering.

För rapportering av rörelsesegment se not 3.

Intäkter från avtal med kunder

Koncernen redovisar en intäkt när ett prestationsåtagande uppfyllts. För majoriteten av koncernens tjänster och produkter innebär detta när leverans eller utförande skett och kontrollen och nyttan därmed övergått till kunden, det vill säga vid en specifik tidpunkt. För vissa av koncernens tjänster innebär uppfyllandet av prestationsåtagande att tillhandahålla en mjukvara, vilket sker och intäktsredovisas över tid.

Intäkten utgörs av det belopp som koncernen förväntas erhålla som ersättning för överförda varor och tjänster. Intäkter redovisas exklusive mervärdesskatt och eliminering av koncernintern försäljning. Karnells väsentliga intäkter är hänförliga till försäljning av produkter, projektförsäljning och utförande av tjänsteuppdrag.

Intäkter från försäljning av produkter

Koncernens avtal för försäljning av produkter utgörs i princip alltid av ett distributionsavtal i grunden, och när kunden lägger en order och får en orderbekräftelse, uppstår avtalet med kunden. Enstaka ramavtal finns även inom koncernen, i dessa fall är det ramavtalet tillsammans med avropet som utgör avtal med kund. Prestationsåtagandena inom denna kategori består av tillhandahållande av de varor som stipulerats i avtalet. Frakt är i vissa fall inom segmentet Produktbolag ett separat prestationsåtagande, det vill säga när frakten sker efter det tillfälle kontrollen över varan övergått till kunden och frakten därmed utgör en separat tjänst. Tjänster som rör kundanpassning av produkten bedöms

vara så pass nära förbundet med varan i sin helhet att det utgör en pakettlösning, och utgör således inte ett separat prestationsåtagande. Den absoluta majoriteten av försäljningen inom denna kategori sker till listpriser. Volymrabatter och dylikt förekommer endast i mycket begränsad omfattning, därmed bedöms det inte föreligga någon rörlig ersättning som kan resultera i en väsentlig återföring av ackumulerade intäkter. När varan och kontrollen över densamma har levererats till kund anses prestationsåtagandet vara uppfyllt och intäktsredovisningen sker vid denna tidpunkt. I de fall frakt är ett separat prestationsåtagande uppfylls även det i allt väsentligt samtidigt, varpå intäktsredovisningen av frakten sammanfaller med varan.

Intäkter från projektförsäljning

Koncernens avtal avseende projektförsäljning uppstår när kommersiella villkor enligt allmänna bestämmelser för leverans och montage av mekaniska och elektroniska produkter uppfyllts och kunden fått ett ordererkännande. Avtalen omfattar tillverkning och montering av automatiserade system enligt kundens beställning, frakt, montering och installation, testning samt utbildning. Separat från detta erbjuds även tjänster och försäljning som avser eftermarknad, det vill säga reservdelar och service. Dessa automatiserade system kräver både mjuk- och hårdvara, vilka anses vara så pass nära förbundna att de inte separat kan utgöra skilda prestationsåtaganden, då de enskilt inte ger kunden något värde. Koncernen utför en betydande tjänst av att integrera mjuk- och hårdvara med varandra. När systemet är tillverkat monteras och installeras det hos kund, vilket är en standardiserad mekanisk installation som potentiellt andra aktörer än de inom koncernen skulle kunna utföra. Med anledning av detta anses montering och installation vara ett distinkt prestationsåtagande. Testning och utbildning varken ändrar eller anpassar systemet väsentligen, varför de utgör ett gemensamt prestationsåtagande som är distinkt. Försäljning av reservdelar och service efter installation utgör separata avtal och prestationsåtaganden.



Transaktionspriset för tillverkning av automatiserade säckfyllare är ett fast pris enligt överenskommelse vid ordererkännandet. Montering och installation samt testning och utbildning sker i de flesta fall på löpande räkning med fasta timpriser. Transaktionspriset för reservdelar fastställs enligt prislista. Servicetjänster faktureras per tillfälle och timme till fasta priser. Då samtliga prestationsåtaganden har separata transaktionspriser motsvarande fristående försäljningspriser, uppkommer ingen problematik kring allokering av transaktionspris. Projektförsäljningen redovisar intäkten över tid, med basis i antal nyttjade komponenter i förhållande till hela projektets budget.

För dessa projekt faktureras kunden i förskott enligt en viss fördelning, vilket kan ge upphov till avtalsskulder vid bokslutstillfället. I de fall projektet fortskrider innan förskottsfakturering skett redovisas dessa upparbetade, ej fakturerade intäkter inom förutbetalda kostnader och upplupna intäkter.

Intäkter från utförande av tjänsteuppdrag

I allt väsentligt avser avtalen inom försäljning av tjänsteuppdrag en SaaS-lösning (Software as a Service). Koncernen tillhandahåller en mjukvara via en molntjänst och en mobilapplikation avseende väg- och gatuunderhållning samt supporttjänster. Inom lösningen finns en offline-funktionalitet. Mobilapplikationen har enbart begränsad funktionalitet utan SaaS-lösningen. Det är den kombinerade paketlösningen som ger kunden tjänstens kritiska funktionalitet, där SaaS-lösningen är den huvudsakliga tjänsten. Därmed utgör de ett gemensamt prestationsåtagande. Supporttjänsten anses vara ett separat prestationsåtagande skilt från SaaS-lösningen. Transaktionspriset allokeras enkelt till respektive prestationsåtagande eftersom SaaS-lösningen faktureras per användare per månad och supporttjänsterna faktureras per timma enligt separat prislista. Intäkterna hänförliga till SaaS-lösningen redovisas över tid under avtalets längd, medan supporttjänsten intäktsredovisas i samband med att de utförs och faktureras. Det föreligger inte någon rörlig ersättning som kan resultera i en väsentlig återföring av ackumulerade

intäkter, då eventuella rabatter enbart justerar transaktionspriset framåtriktat och därmed är kända på förhand. Koncernen har enbart företagskunder. Inga betydande finansieringskomponenter förekommer. Koncernen anser sig agera som huvudman i dess avtal med kunder. Inga väsentliga tillkommande utgifter för att erhålla ett avtal finns i koncernen. Kostnader för att fullgöra avtal utgörs av fraktkostnader.

Avtalsskulder

En avtalsskuld redovisas om koncernen har rätt till ett ersättningsbelopp som är ovillkorligt innan koncernen överför en tjänst eller en vara. Redovisningen av avtalsskulden sker när kunden betalar eller när betalning ska ske, beroende på vilket som inträffar först. Avtalsskulder redovisas som intäkter när koncernen presterar i enlighet med avtalet (dvs överför kontroll av de berörda varorna eller tjänsterna till kunden). Koncernen ådrar sig avtalsskulder kopplat till intäktsredovisningen för projektförsäljningen, då kunden under projektets gång betalar i förskott vid påbörjan av respektive ny milstolpe. Avseende försäljning av tjänsteuppdrag faktureras kunden kvartalsvis i förskott för användandet av mjukvaran. Avtalsskulder består därför dels av mottagna förskottsbetalningar, dels av det som fakturerats men inte ännu upparbetats.

Ersättningar till anställda

Pensioner

I koncernen finns enbart avgiftsbestämda pensionsplaner. En avgiftsbestämd pensionsplan är en pensionsplan enligt vilken koncernen betalar fasta avgifter till en separat juridisk enhet. Koncernen har inte några rättsliga eller informella förpliktelser att betala ytterligare avgifter om denna juridiska enhet inte har tillräckliga tillgångar för att betala alla ersättningar till anställda som hänger samman med de anställdas tjänstgöring under innevarande eller tidigare perioder. Koncernen har ingen ytterligare risk därmed. Avgifterna för de avgiftsbestämda planerna redovisas som en kostnad i periodens resultat i den takt de intjänas.

Ersättningar vid uppsägning

En kostnad för ersättningar i samband med uppsägningar av personal redovisas endast om företaget är bevisligen förpliktigt, utan realistisk möjlighet till tillbakadragande, av en formell detaljerad plan att avsluta en anställning före den normala tidpunkten.

Teckningsoptioner

Koncernen har ställt ut teckningsoptioner som ger innehavaren rätt att förvärva aktier i moderbolaget Karnell Group AB (publ). För att erhålla en teckningsoption har innehavarna erlagt teckningsoptionens verkliga värde, vilket har beräknats genom tillämpning av Black & Scholes-modellen. Vid utställande av teckningsoptioner redovisas erhållandet av optionslikvid som likvida medel och motsvarande ökning av eget kapital (övrigt tillskjutet kapital). Teckningsoptionerna har ställts ut till Karnells koncernledning och nuvarande och tidigare anställda, inklusive vissa styrelseledamöter. Parterna har betalat en optionspremie motsvarande verkligt värde på optionerna. Det föreligger inga tjänstgöringsvillkor kopplade till teckningsoptionerna för de ledande befattningshavarna. Således leder utställandet inte till någon personalkostnad eller sociala avgifter för bolaget.

Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter

Finansiella intäkter består av ränteintäkter och eventuella valutavinster. Ränteintäkter redovisas i enlighet med effektivräntemetoden. Effektivräntan är den ränta som gör att nuvärdet av alla framtida in- och utbetalningar under löptiden blir lika med det redovisade värdet av fordran eller skulden. Valutakursvinster och valutakursförluster nettoredo visas ej.

Finansiella kostnader

Finansiella kostnader består huvudsakligen av räntekostnader på lån och valutakursförluster. Räntekostnader på lån redovisas enligt effektivräntemetoden. Valutakursvinster och valutakursförluster nettoredo visas inte.



Omvärdering av köp-/säljoptioner och tilläggsköpeskillingar

Köp-/säljoptioner till ägare utan bestämmande inflytande och villkorade tilläggsköpeskillingar värderas till verkligt värde och omvärderingar redovisas som finansiella intäkter eller finansiella kostnader.

Skatter

Inkomstskatter utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i årets resultat utom då underliggande transaktion redovisats i övrigt totalresultat eller i eget kapital varvid tillhörande skatteeffekt redovisas i övrigt totalresultat respektive i eget kapital. Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år, med tillämpning av de skattesatser som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen. Till aktuell skatt hör även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder.

Immateriella anläggningstillgångar

En immateriell anläggningstillgång redovisas i balansräkningen när den anses identifierbar, anskaffningsvärdet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt, koncernen har kontroll över tillgången samt det är sannolikt att ekonomiska fördelar kommer tillfalla koncernen. Tillgångar med bestämbar livstid skrivs av linjärt över den estimerade livslängden. Tillgångar med obestämbar livslängd och tillgångar som ännu inte tagits i bruk och börjat skrivas av testas årligen för eventuellt nedskrivningsbehov.

Goodwill

Goodwill är skillnaden mellan anskaffningsvärde för ett rörelseförvärv och dess verkliga värde av förvärvade nettotillgångar. Goodwill värderas till anskaffningsvärde minus eventuella ackumulerade nedskrivningar. Goodwill fördelas till kassagenererande enheter och provas minst årligen för nedskrivningsbehov, men oftare än så om indikation om nedskrivningsbehov finns.

Övriga immateriella tillgångar

Övriga immateriella tillgångar kan både identifieras via rörelseförvärv och genom aktivering av nedlagda kostnader, då villkor för detta uppfyllts. De redovisas till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar. Dessa tillgångar är exempelvis aktiverade IT-kostnader och programvaruutveckling samt Varumärken och Kundrelationer.

Forskning och utveckling

Utgifter för forskning med syfte att nå ny teknisk eller vetenskaplig kunskap redovisas som kostnad i den period de eventuellt skulle uppkomma. Utvecklingsutgifter, där konkreta forskningsresultat skulle kunna tillämpas för att åstadkomma nya eller förbättrade processer eller produkter, aktiveras som en tillgång i rapporten över finansiell ställning, om produkten eller processen är tekniskt och kommersiellt användbar och företaget har tillräckliga resurser att fullfölja utvecklingen och därefter använda eller sälja den immateriella tillgången. Det redovisade värdet inkluderar samtliga direkt hänförliga utgifter; till exempel för material och tjänster, ersättningar till anställda, registrering av en juridisk rättighet samt avskrivningar på patent och licenser. Låneutgifter förekommer inte. I rapporten över finansiell ställning redovisas utvecklingsutgifter till anskaffningsvärde minus ackumulerade av- och nedskrivningar efter det att de tagits i bruk, innan det balanseras utgiften.

Avskrivning av immateriella tillgångar

Avskrivningar på immateriella tillgångar redovisas linjärt i resultaträkningen över den beräknade nyttjandeperioden. Avskrivningen startar då tillgången tas i bruk.

De beräknade nyttjandeperioderna är:

Aktiverade utvecklingskostnader	5-10 år
Patent och licenser	5-10 år
Varumärken	15 år
Kundrelationer	10 år
Övriga immateriella tillgångar	5-15 år

Materiella anläggningstillgångar

En materiell anläggningstillgång redovisas i balansräkningen när koncernen har kontroll över tillgången, när det är sannolikt att ekonomiska fördelar kommer tillfalla koncernen, samt när beloppet går att beräkna på ett tillförlitligt sätt.

Materiella anläggningstillgångar redovisas i koncernen till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Det redovisade värdet för en tillgång tas bort från balansräkningen vid utrangering eller avyttring eller när inga framtida ekonomiska fördelar väntas från användning eller utrangering/avyttring av tillgången.

Vid eventuell förbättringsutgift på annans fastighet görs en bedömning av nyttjandeperioden för förbättringen. Perioden kan dock som mest uppgå till den återstående hyresperiodens bedömda längd. Avskrivning sker sedan linjärt över tillgångens bedömda nyttjandeperiod.

Avskrivningsprinciper

De beräknade nyttjandeperioderna är:

Byggnader	10-25 år
Maskiner och andra tekniska anläggningar	4-10 år
Inventarier, verktyg och installationer	4-10 år

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod. Bedömning av en tillgångs restvärde och nyttjandeperiod görs årligen.



Leasing

Koncernen är leasetagare till byggnader/ lokaler, bilar och viss produktionsutrustning. Leasingavtalen redovisas som nyttjanderättstillgång och leasingkulda, den dagen som tillgången tillträtts och anses utgöra en tillgång. Den del av leasingkulden som förfaller inom 12 månader redovisas som kortfristig skuld och den del som förfaller bortom 12 månader som långfristig skuld. Nyttjanderättstillgången skrivs av linjärt över leasingperioden. Leasingutgiften diskonteras med en marginell låneränta, baserat på typ av objekt och risk i tillgången, utom i de fall då den implicita räntan går att utläsa i avtalet.

Leasingavtal som är kortare än 12 månader eller är av mindre värde har undantagits, och redovisas i resultatet då kostnaden uppkommer, exempelvis kopiatorer, kaffemaskiner och liknande. Dess värde betraktas inte som väsentligt. I flera fall, främst gällande byggnader/ lokaler finns förlängningsoptioner, och leasingperioden bestäms till den icke uppsägningsbara perioden tillsammans med sagda förlängningsoption då det är troligt att koncernen kommer att nyttja denna. Flera avtal indexuppräknas årligen, enligt olika klausuler stipulerade i respektive avtal. Detta görs avtal för avtal. Karnell har också valt att tillämpa förenklingsregeln för fasta icke-leasingkomponenter och redovisar istället dessa tillsammans med leasingkomponenten i kontraktet.

Nedskrivning av icke-finansiella tillgångar

Tillgångar som har en obestämbar nyttjandeperiod, inom Karnell goodwill och immateriella anläggningstillgångar som ännu inte färdigställts, skrivs inte av utan prövas minst årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov. Tillgångar som skrivs av bedöms med avseende på värdenedgång närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet inte

är återvinningsbart. En nedskrivning görs med det belopp varmed tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högre av tillgångens verkliga värde minskat med försäljningskostnader och dess nyttjandevärde. Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångar på de lägsta nivåer där det finns separata identifierbara kassaflöden (kassagenererande enheter). Då nedskrivningsbehov identifierats för en kassagenererande enhet fördelas nedskrivningsbeloppet i första hand till goodwill. Därefter görs en proportionell nedskrivning av övriga tillgångar som ingår i enheten. Tidigare redovisad nedskrivning återförs om återvinningsvärdet bedöms överstiga redovisat värde. Återföring sker dock inte med ett belopp som är större än att det redovisade värdet uppgår till vad det hade varit om nedskrivning inte hade redovisats i tidigare perioder. Nedskrivning av goodwill återförs heller aldrig. Även internt upparbetade immateriella tillgångar som ännu inte tagits i bruk och börjat skrivas av testas minst årligen för nedskrivningsbehov.

Varulager

Varulager värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten, efter avdrag för uppskattade kostnader för färdigställande och för att åstadkomma en försäljning. Anskaffningsvärdet för råvaror och inköpta komponenter beräknas genom tillämpning av först in, först ut metoden (FIFU) eller vägd genomsnittlig anskaffningskostnad och inkluderar utgifter som uppkommit vid förvärvet av lagertillgångarna och transport av dem till deras nuvarande plats och skick. Koncernen använder samma metod för alla varor med likartad beskaffenhet och likartad användning för koncernen. För tillverkade varor och pågående arbete, inkluderar anskaffningsvärdet en rimlig andel av indirekta kostnader baserat på en normal kapacitet. Den valda metoden innebär att inkurans i varulagret har beaktats.

Finansiella instrument

Finansiella instrument är varje form av avtal som ger upphov till en finansiell tillgång i ett företag och en finansiell skuld i ett annat företag. I Karnells rapport över finansiell ställning finns på tillgångssidan vissa långfristiga fordringar, kundfordringar och likvida medel. På skuldsidan återfinns lång- och kortfristiga räntebärande skulder, leverantörsskulder, avtalsskulder och övriga kortfristiga skulder samt villkorade tilläggsköpeskillingar och köp-/säljoptioner (se not 18 för mer information). Hur respektive finansiellt instrument redovisas i koncernens finansiella ställning beror på hur de klassificerats. Följande kategorier finns i Karnell:

- Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde
- Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde
- Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet

En finansiell tillgång eller finansiell skuld redovisas i balansräkningen när koncernen blir part enligt instrumentets avtalsmässiga villkor. En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserar, förfaller eller koncernen förlorar kontrollen över dem. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av en finansiell skuld.

En finansiell tillgång och en finansiell skuld kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen endast när det föreligger en legal rätt att kvitta beloppen samt att det föreligger avsikt att reglera posterna med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden. Förvärv och avyttring av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen. Affärsdagen utgör den dag då bolaget förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgången. Vid bortbokning eller modifiering av värde redovisas vinster eller förluster över resultaträkningen.



Klassificering och värdering

Finansiella tillgångar i koncernen värderas initialt till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde. Detta eftersom de innehas inom ramen för en affärsmodell vars mål är att erhålla de avtalsenliga kassaflödena samtidigt som kassaflödena från tillgångarna endast utgörs av betalningar av kapitalbelopp och ränta.

Finansiella skulder värderas initialt till verkligt värde och därefter löpande till upplupet anskaffningsvärde eller till verkligt värde beroende på instruments klassificering. Finansiella skulder klassificeras som värderade till upplupet anskaffningsvärde, med undantag för tilläggsköpeskillningar och köp-/säljoptioner som värderas till verkligt värde via resultaträkningen. Se vidare information om värdering till verkligt värde i not 18.

Likvida medel

Likvida medel består av kassamedel samt omedelbart tillgängliga tillgodohavanden hos banker och motsvarande institut samt kortfristiga likvida placeringar med en löptid understigande tre månader efter anskaffningstidpunkten. Att placera likvida medel hos bank medför viss kreditrisk. För likvida medel tillämpar Karnell principen om låg kreditrisk. Vid varje rapportdatum utvärderas om Karnells likvida medel anses ha låg kreditrisk utifrån all tillgänglig information. Karnell samarbetar enbart med banker med hög trovärdighet och goda ratingbetyg vid placering av eventuell överlikviditet. Ingen väsentlig risk för kreditförluster bedöms därför föreligga och kreditrisken bedöms som låg.

Nedskrivning av finansiella tillgångar

Nedskrivning för eventuella kreditförluster är framåtblickande och en förlustrisering görs när det finns en exponering för kreditrisk, vanligtvis vid första redovisningstillfället. Koncernens finansiella tillgångar, som värderas till upplupet anskaffningsvärde, omfattas av nedskrivning för förväntade kreditförluster. Kundfordringar omfattas

av bedömning om eventuella framtida kreditförluster, för vilka den förenklade metoden tillämpas. Metoden innebär att förväntade förluster under fordrans hela löptid används som utgångspunkt. Kundfordringar redovisas initialt till transaktionsvärdet, då de i regel inte innehåller en väsentlig finansieringskomponent. Förlustrererv redovisas under fordrans återstående löptid. Se not 20 för mer information.

Eget kapital

Koncernens egna kapital består av aktiekapital, övrigt tillskjutet kapital, omräkningsreserver, balanserad vinst inklusive årets resultat samt innehav utan bestämmande inflytande. Externa transaktionskostnader i samband med emission av egetkapitalinstrument och som direkt kan hänföras till egetkapitaltransaktionen redovisas i eget kapital som en avdragspost från emissionsbeloppet med hänsyn tagen till eventuella skatteeffekter.

Teckningsoptioner

Anställda inom koncernen har på samma villkor som andra investerare fått möjlighet att teckna optioner i företaget. För detta har samtliga erlagt en marknadsmässig ersättning värderad enligt Black-Scholesmodellen. Erhållen ersättning redovisas i koncernens egna kapital inom kategorin övrigt tillskjutet kapital. Då de anställda som tecknat optioner gjort detta till ett marknadsmässigt värde, utgör tecknandet ingen personalförmån. Därav uppstår inga sociala avgifter eller förmånsbeskattning hänförligt till detta.

Avsättningar

En avsättning skiljer sig från andra skulder genom att det råder osäkerhet om betalningstidpunkt eller beloppets storlek för att reglera avsättningen. En avsättning redovisas i balansräkningen när det finns en befintlig legal eller informell förpliktelse som en följd av en inträffad händelse, och det är troligt att ett utflöde av ekonomiska resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen samt en tillförlitlig

uppskattning av beloppet kan göras. Avsättningar görs med det belopp som är den bästa uppskattningen av det som krävs för att reglera den befintliga förpliktelsen på balansdagen.

Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

En eventalförpliktelse redovisas när det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av en eller flera osäkra framtida händelser eller när det finns ett åtagande som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod och delas upp i tre sektioner; löpande verksamhet, investeringsverksamhet och finansieringsverksamhet. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medför in- eller utbetalningar. Förändringar i rörelseskulder och -tillgångar justeras för effekter av ändrade valutakurser. Detta innebär att avvikelse kan förekomma jämfört med förändring i enskilda poster i balansräkningen.

Rörelseförvärv

Ett rörelseförvärv sker när Karnell förvärvar andelar i ett företag som medför bestämmande inflytande, det vill säga har rätt till avkastning från investeringsobjektet och exponerad för dess förluster, och kan använda det bestämmande inflytandet till att påverka företagets riktning och avkastning. Konsolidering sker från det datum då Karnell får kontroll över dotterbolaget vilket normalt sammanfaller med tillträdesdatum, med tillämpning av förvärvsmetoden. Förvärvsmetoden innebär att koncernen förvärvar dess nettotillgångar, genom att förvärva tillgångarna och överta skulderna.

I förvärvsanalysen fastställs det verkliga värdet på förvärvsdagen av de förvärvade identifierbara tillgångarna och övertagna skulderna och eventuellt innehav utan bestämmande inflytande. Innehav utan



bestämmande inflytande värderas antingen till dess proportionella andel av nettotillgångarna i det förvärvade bolaget eller till verkligt värde. Beslut om metod tas vid varje förvärv. Om ingångna avtal i anslutning till rörelseförvärvet innehåller så kallade köp- och säljoptioner redovisas detta enligt nedan. När ersättningen överstiger värdet på förvärvade nettotillgångar, redovisas skillnaden som goodwill. Vid förvärv av rörelse finns två alternativa metoder för redovisning av goodwill, antingen proportionell andel eller full goodwill. Full goodwill innebär att innehav utan bestämmande inflytande redovisas till verkligt värde. Transaktionskostnader hänförliga till förvärv redovisas i resultaträkningen, i posten "Övriga externa kostnader, i den period de uppstår.

Köp-/säljoption till ägare utan bestämmande inflytande

I anslutning till vissa av koncernens rörelseförvärv förvärvar koncernen inte samtliga andelar vid förvärvstidpunkten. Däremot ingår Karnell i denna typ av transaktioner aktieägaravtal med ägare utan bestämmande inflytande vilka innehåller köp- och säljoptioner för återstående andelar som kan nyttjas vid en framtida tidpunkt. Även ytterligare andelar som senare kan komma att förvärfas av ägare utan bestämmande inflytande, till exempel genom en nyemission, omfattas av köp- och säljoptionerna inom ramen för befintliga aktieägaravtal.

Baserat på villkoren i aktieägaravtalen och övriga faktorer har koncernen valt en redovisningsprincip med vägledning hämtad i IAS 32. Detta innebär att rörelseförvärv där det finns ett åtagande om att köpa resterande andelar redovisas som att bolaget förvärvats till 100 procent och därmed utan redovisning av innehav utan bestämmande inflytande. Åtagandet att i framtiden förvärva ytterligare andelar från innehav utan bestämmande inflytande utgör en finansiell skuld vilken värderas till verkligt värde i enlighet med IFRS 9 och ändringar i värdet redovisas i koncernens rapport över resultat i

finansnettot. När optionsrätten utövas regleras skulden motsvarande värdet av lösenpriset för andelarna. Utdelningar till innehavare utan bestämmande inflytande redovisas som en kostnad i koncernens rapport över totalresultat utöver i de fall som utdelningen avser att reglera skulden, då den redovisas som en minskning av skulden.

Inga intresseföretag eller joint ventures finns i koncernen. Eventuella villkorade köpeskillningar redovisas till verkligt värde vid förvärvstidpunkten och omvärderas vid varje rapporttidpunkt. Vid förändringar av dessa, redovisas förändringen i årets resultat.

NOT 2 - VÄSENTLIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

För att upprätta de finansiella rapporterna enligt IFRS krävs att företagsledningen och styrelsen gör bedömningar, antaganden och uppskattningar som påverkar tillgångs- och skuldposter, respektive intäkt- och kostnadsposter redovisade i bokslutet samt lämnad information i övrigt, bland annat i fråga om eventualförpliktelser, genom tillämpning av redovisningsprinciperna. Ändrade uppskattningar påverkar resultat och finansiell ställning i den period då de ändras. De mest väsentliga bedömningarna beskrivs nedan.

Nedskrivningsprövning av goodwill

En källa till osäkerhet i uppskattningar som kan innebära en väsentlig risk för att tillgångens värde kan komma att behöva justeras är nedskrivningsprövning av goodwill. För att uppskatta ett eventuellt nedskrivningsbehov beräknas återvinningsvärdet för varje kassagenererande enhet baserat på förväntade framtida kassaflöden. För detta krävs antaganden om framtida tillväxt, rörelseresultat och diskonteringsränta, vari det ligger osäkerhet. För ytterligare information kring antaganden och känslighet se not 10.

Förvärvsanalyser

En viktig del av Karnells verksamhet är att genomföra bra rörelseförvärv. Att bedöma potentiella förvärv med hänseende på framtida resultat och lönsamhet är förenat med flertalet bedömningar och uppskattningar vilket medför viss osäkerhet i redovisningen avseende sagda förvärv.

Villkorade tilläggsköpeskillningar

I samband med flertal förvärv har Karnell åtaganden i form av villkorade tilläggsköpeskillningar. Dessa redovisas kontinuerligt till verkligt värde och beräkningen är baserad på ett antal bedömningar och antaganden. De antaganden som ligger till grund för beräkningen beskrivs i not 18 (Finansiella instrument). Detta innebär att framtida omvärderingar av redovisade åtaganden kan komma att påverka koncernens redovisade resultat med betydande belopp, både positivt och negativt, under kommande år.

Köp/säljoptioner avseende innehav utan bestämmande inflytande

I anslutning till vissa av koncernens rörelseförvärv förvärvar koncernen inte samtliga andelar vid förvärvstidpunkten. Däremot ingår Karnell i denna typ av transaktioner aktieägaravtal med ägare utan bestämmande inflytande vilka innehåller köp- och säljoptioner för återstående andelar som kan nyttjas vid en framtida tidpunkt. Dessa redovisas kontinuerligt till verkligt värde och beräkningen är baserad på en bedömning av sannolikt utfall gällande finansiella och operationella mål för varje enskilt avtal. De antaganden som ligger till grund för beräkningen beskrivs i not 18 (Finansiella instrument). Detta innebär att framtida omvärderingar av redovisade avsättningar kan komma att påverka koncernens redovisade resultat med betydande belopp, både positivt och negativt, under kommande år.

**NOT 3 - SEGMENT**

Karnells segment delas in enligt följande;

Affärsområdet **Produktbolag** fokuserar på B2B industriteknikbolag. Det är bolag som utvecklar, äger rättigheterna och har ett unikt produkt erbjudande. Affärsområdet består av nio dotterföretag.

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 dotterföretag.

Poster som inte klassificeras till någon av nämnda kategorier benämns Centralt och eliminering. Nettoomsättningen är hänförlig till externa intäkter från avtal med kunder.

Jan-Dec 2024 (MSEK)	Produktbolag	Nisch-produktion	Centralt och elim	Totalt koncernen
Nettoomsättning	678,5	723,8	0,0	1 402,3
Övriga intäkter	5,4	2,5	0,0	7,9
Förändring av varulager	-7,8	-1,9	-	-9,8
Råvaror och förnödenheter	-345,8	-245,9	-0,0	-591,6
Personalkostnader	-139,0	-239,0	-24,9	-402,9
Övriga externa kostnader	-69,8	-82,3	-18,1	-170,2
Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar inkl leasing	-25,5	-43,6	-0,7	-69,8
EBITA	95,9	113,6	-43,7	165,8
Av- och nedskrivningar på immateriella anläggningstillgångar				-15,1
Finansnetto				-36,1
Resultat före skatt				114,6

Jan-Dec 2023 (MSEK)	Produktbolag	Nisch-produktion	Centralt och elim	Totalt koncernen
Nettoomsättning	457,2	646,0	0,1	1 103,3
Förändring av varulager	6,1	2,4	0,1	8,6
Övriga intäkter	6,2	0,7	-	6,9
Råvaror och förnödenheter	-245,7	-239,5	-0,0	-485,1
Personalkostnader	-109,8	-196,1	-17,3	-323,2
Övriga externa kostnader	-47,9	-59,9	-14,1	-121,9
Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar inkl leasing	-15,0	-36,2	-0,7	-52,0
EBITA	51,0	117,5	-31,9	136,7
Av- och nedskrivningar på immateriella anläggningstillgångar				-4,1
Finansnetto				-23,1
Resultat före skatt				109,5

Anläggningstillgångar

Anläggningstillgångar exklusive finansiella anläggningstillgångar 2024	Produktbolag	Nisch-produktion	Centralt och elim	Totalt koncernen
Sverige	386,1	46,2	0,8	433,1
Finland	383,8	404,1	-	787,9
Storbritannien	-	174,9	-	174,9
Totalt	769,9	625,2	0,8	1 395,9

Anläggningstillgångar exklusive finansiella anläggningstillgångar 2023	Produktbolag	Nisch-produktion	Centralt och elim	Totalt koncernen
Sverige	205,1	38,7	1,6	245,4
Finland	227,5	370,7	-	598,2
Storbritannien	-	78,6	-	78,6
Totalt	432,6	488,0	1,6	922,2

**NOT 4 - INTÄKTER FRÅN AVTAL MED KUNDER**

(MSEK)	2024	2023
Produktbolag	678,5	457,2
Försäljning av produkter	591,0	403,5
Projektförsäljning	52,6	25,9
Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar inkl leasing	34,9	27,8
Nischproduktion	723,8	646,0
Försäljning av produkter	723,8	646,0
Projektförsäljning	-	-
Försäljning av tjänster	-	-
Centralt och elim	0,0	0,1
Totalt koncernen	1 402,3	1 103,3

Försäljning av tjänster samt projektförsäljning intäktsförs över tid, övriga intäkter redovisas vid en tidpunkt. Koncernens försäljning av produkter och projekt sker i regel med betalningsvillkor om 30–90 dagar. Läs mer om prestationsåtaganden i Not 1. Redovisningsprinciper.

Avtalsskulder (MSEK)	2024	2023
Ingående balans	20,8	6,8
Förändringar hänförliga till ordinarie rörelse	-14,4	14,0
Utgående balans	6,4	20,8

Koncernen tillämpar undantaget att inte upplysa om intäkter allokerade till återstående prestationsåtaganden som är en del av ett avtal som väntas slutföras inom ett år. För mer information om intäkter, se Not 1. Redovisningsprinciper.

Nettoomsättning per geografiskt område (MSEK)	2024	2023
Sverige	362,0	245,3
Finland	698,3	635,2
Danmark	8,9	12,0
Norge	55,5	56,7
UK	93,5	7,4
Tyskland	16,1	10,2
Nederländerna	19,5	12,4
Övriga Europa	91,7	79,6
Asien	25,3	9,4
USA	5,6	10,1
Övriga länder	25,9	25,0
Totalt	1 402,3	1 103,3

Intäkterna utgår ifrån var kunden har sin geografiska hemvist.

NOT 5 - ANSTÄLLDA OCH PERSONALKOSTNADER

Genomsnittligt antal anställda	2024		2023	
	Anställda	Varav män	Anställda	Varav män
Sverige	201	83%	135	81%
Finland	382	84%	370	85%
Storbritannien	49	92%	-	-
Norge	3	100%	28	50%
Kina	31	52%	2	100%
Totalt antal anställda	665	83%	535	82%

Jan-Dec 2024 (MSEK)	Styrelse, vd, ledande befattningshavare	Övriga anställda	Totalt koncernen
Löner och andra ersättningar	41,0	263,8	304,8
Sociala kostnader	7,9	43,8	51,7
Pensionskostnader	6,6	29,3	35,9
Övriga personalkostnader	-	10,5	10,5
Totala personalkostnader	55,4	347,5	402,9

Jan-Dec 2023 (MSEK)	Styrelse, vd, ledande befattningshavare	Övriga anställda	Totalt koncernen
Löner och andra ersättningar	30,7	215,8	246,4
Sociala kostnader	5,4	24,1	29,5
Pensionskostnader	3,9	34,3	38,2
Övriga personalkostnader	-	9,0	9,0
Totala personalkostnader	40,0	283,2	323,2



Könsfördelning bland ledande befattningshavare på balansdagen (MSEK)	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
Andel stämموvalda män i styrelser	93%	98%	50%	60%
Andel män bland vd och ledande befattningshavare	97%	93%	100%	100%

2024 (MSEK)	Grundlön/ styrelsearvode	Rörlig ersättning	Pensions- kostnad	Totalt
Styrelseordförande Patrik Rignell	1,6	-	0,8	2,5
Styrelseledamot Hans Karlander	0,3	-	-	0,3
Styrelseledamot Per Nordgren	0,3	-	-	0,3
Styrelseledamot Dajana Mirborn	0,3	-	-	0,3
Styrelseledamot Lena Wäppling	0,3	-	-	0,3
Styrelseledamot Helena Nordman-Knutson	0,2	-	-	0,2
VD Petter Moldenius	2,4	2,1	0,6	5,1
Övriga ledande befattningshavare (4 personer)	4,7	1,5	1,0	7,1
Totalt	10,0	3,6	2,4	16,1

2023 (MSEK)	Grundlön/ styrelsearvode	Rörlig ersättning	Pensions- kostnad	Totalt
Styrelseordförande Patrik Rignell	1,4	-	0,0	1,4
Styrelseledamot Hans Karlander	0,2	-	-	0,2
Styrelseledamot Julia Reuzner	0,1	-	-	0,1
Styrelseledamot Dajana Mirborn	0,2	-	-	0,2
Styrelseledamot Per Nordgren	0,2	-	-	0,2
Styrelseledamot Lena Wäppling	0,1	-	-	0,1
VD Petter Moldenius	1,8	0,3	0,6	2,7
Övriga ledande befattningshavare (4 personer)	4,3	1,1	0,7	6,2
Totalt	8,3	1,4	1,3	11,1

Ersättningar och villkor för dessa

Karnell har som policy att erbjuda en marknadsmässig kompensation för att möjliggöra rekrytering och bibehållande av kompetenta och kvalificerade ledande befattningshavare. Ersättningen skall vara skälig och konkurrenskraftig. Ersättning till VD/koncernchef består av fast och rörlig lön, avgiftsbestämd pension och övriga förmåner. Den rörliga ersättningen är kopplad till förutbestämda och mätbara kriterier av både finansiell och icke-finansiell karaktär, och kan uppgå till max 6 månadslöner. VD har 12 månaders uppsägningstid från bolagets sida. Inget ytterligare avgångsvederlag utöver lön under perioden utgår. Inga avgångsvederlag finns heller för styrelsemedlemmar. Ersättning till övriga anställda innefattar fast och rörlig lön, pension samt övriga förmåner. I koncernen finns inga förmånsbestämda pensionsplaner, enbart avgiftsbestämda.

Anställda har fått möjligheten att förvärva teckningsoptioner till marknadsvärde. Dessa är värderade till marknadsvärde enligt Black-Scholesmetoden, vilket innebär att teckningsoptionerna inte utgör någon förmån. Innehavarna har erlagt ett förvärvspris motsvarande marknadsvärdet för teckningsoptionerna, varför ingen personalkostnad eller sociala avgifter uppstår.

En teckningsoption ger innehavaren rätt att teckna tio aktier (efter omräknings för split 2022) för optionsprogram som startats före 2024 samt 1 aktie för optionsprogrammet som startats under 2024. För att förenkla effekterna av teckningsoptionsprogrammen avser antalen nedan i text och tabeller det antal aktier som teckningsoptionerna medför rätt till. Teckningsoptionerna har ställts ut på lika villkor till Karnells koncernledning och nuvarande och tidigare anställda under åren 2016-2024, genom 11 olika program.

Under räkenskapsåret, i samband med börsnoteringen, återköptes 2 523 700 teckningsoptioner (2023 löstes 493 740 optioner in). Övriga program löper ut under 2025-2027. Under räkenskapsåret har koncernen ställt ut 320 000 (0) teckningsoptioner till ledande befattningshavare. Per balansdagen innehar VD 946 353 (1 149 617) teckningsoptioner och övriga ledande befattningshavare har 315 840 (508 949) teckningsoptioner.

Ledande befattningshavare bestod från 1 januari 2023 till 31 december 2024 av VD samt CFO och bolagets Investment Directors. En av bolagets investment managers slutade i september 2024 och ersättning är med till och med detta datum. Styrelseordföranden erhåller, förutom styrelsearvode, ersättning för sitt arbete som arbetande styrelseordförande. Ersättningens storlek bereds av ersättningsutskottet och beslutas av styrelsen och framgår av tabellen ovan. Styrelseordföranden deltar inte i styrelsens beslut i fråga om ersättningen till honom själv. Ledande befattningshavare disponerar själva över proportionen mellan lön och pensionsavsättning.



Förändringar i antalet utestående teckningsoptioner*	2024	2023
Vid början av året	6 082 340	6 576 080
Tilldelade	320 000	-
Inlösta	-2 523 700	-493 740
Vid årets slut	3 878 640	6 082 340

I tabellen nedan redovisas de optionsprogram som är utestående per 2024-12-31.

Optionsprogram	Antal utställda optioner*	Optionspris	Lösenkurs per aktie
2020:1	659 380	6,71	22,44
2021:1	2 680 480	13,40	26,90
2021:2	218 780	16,54	29,60
2024:1	320 000	6,98	53,65
Totalt	3 878 640		

*Antal optioner avser här det antal aktier som optionerna berättigar till.

NOT 6 - REVISIONSARVODE

	2024	2023
Valda revisorer, Ernst & Young		
Revisionsuppdraget	3,4	2,5
Övrigt	2,7	0,4
Totalt	6,1	2,9
Övriga byråer		
Revision	1,1	0,7
Skatterådgivning	0,0	0,0
Totalt	1,1	0,7

NOT 7 - FINANSIELLA INTÄKTER

(MSEK)	2024	2023
Tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde		
Ränteintäkter från övriga finansiella tillgångar	7,6	7,7
Summa ränteintäkter enligt effektivräntemetod	7,6	7,7
Övriga finansiella intäkter		
Valutakursvinster	12,5	3,5
Omvärdering köp-/säljoptioner och tilläggsköpeskillingar	13,0	7,5
Övriga finansiella poster	1,8	-
Totala finansiella intäkter	35,0	18,7

NOT 8 - FINANSIELLA KOSTNADER

(MSEK)	2024	2023
Skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde		
Räntekostnader på räntebärande skulder	30,9	23,2
Räntekostnader på leasingkulder	6,1	4,8
Summa räntekostnader enligt effektivräntemetod	37,0	28,0
Övriga finansiella kostnader		
Valutakursförluster	13,6	2,9
Omvärdering köp-/säljoptioner och tilläggsköpeskillingar	20,5	10,9
Totala finansiella kostnader	71,1	41,8

**NOT 9 - SKATT**

Skatt på årets resultat (MSEK)	2024	2023
Aktuell skatt	-35,7	-34,3
Uppskjuten skatt	-1,4	2,1
Total redovisad skatt	-37,1	-32,2
Avstämning av effektiv skatt		
Redovisat resultat före skatt	114,6	109,5
Skatt enligt gällande skattesats, 20,6%	-23,6	-22,6
Skatteeffekt på grund av:		
Ej avdragsgilla kostnader	-3,7	-1,1
Ej skattepliktiga intäkter	0,0	0,0
Utnyttjande av tidigare ej aktiverade underskottsavdrag	0,2	1,2
Skatt hänförlig till tidigare år	-4,0	-4,9
Schablonränta på periodiseringsfond	-0,1	-
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	-5,8	-5,1
Övrigt	-0,1	-0,6
Effekt av utländska skattesatser	-0,1	0,9
Total skattekostnad för året	-37,1	-32,1
Effektiv skattesats	-32,4%	-29,3%

Totala skattemässiga underskott för koncernen uppgår till 112,9 MSEK (84,4). Ingen uppskjuten skatt avseende underskott har aktiverats i koncernen. De outnyttjade underskottsavdragen har ingen förfallotid.

Uppskjuten skattefordran (MSEK)	2024	2023
Reserv kundfordringar	0,0	0,0
Leasing	1,2	1,1
Uppskjuten skatt förvärvskostnader	-	3,1
Övriga temporära skillnader	0,0	0,0
Summa uppskjuten skattefordran	1,2	4,2

Uppskjuten skatteskuld (MSEK)	2024	2023
Anläggningstillgångar	57,3	24,7
Obeskattade reserver	8,8	8,8
Övrig uppskjuten skatteskuld	-	3,8
Summa uppskjuten skattefordran	66,1	37,4

Förändring uppskjuten skattefordran (MSEK)	2024	2023
Ingående balans	4,2	3,3
Reserv kundfordringar	0,0	-0,1
Leasing	0,1	0,1
Uppskjuten skatt förvärvskostnader	-3,1	0,8
Övriga temporära skillnader	0,0	0,0
Summa uppskjuten skattefordran	1,2	4,2

Förändring uppskjuten skatteskuld (MSEK)	2024	2023
Ingående balans	37,4	12,9
Temporär skillnad intäktsredovisning	-	-
Förvärv av dotterföretag	30,6	18,3
Övriga temporära skillnader	-1,9	6,2
Summa uppskjuten skatteskuld	66,1	37,4

**NOT 10 – IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR**

2024 (MSEK)	Aktiverade utvecklingskostnader	Patent,licenser och koncessioner	Varumärken	Kundrelationer	Goodwill	Övriga immateriella tillgångar	Total
Ingående anskaffningsvärden	18,5	3,1	16,9	49,9	554,8	2,4	645,5
Investeringar	3,1	1,0				0,1	4,2
Förvärv	0,6		47,2	58,6	231,3		337,7
Försäljning/ utträngning	-						-
Omklassificering	-1,0	1,0			0,1	-1,9	-1,8
Omräkningsdifferens	0,4	0,0		4,5	20,3	0,1	25,3
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	21,7	5,1	64,1	113,0	806,5	0,6	1 010,9
Ingående ackumulerade avskrivningar	-9,2	-1,9	-0,3	-0,6	-	-1,0	-12,9
Försäljning/ utträngning							-
Omklassificering	0,3	-0,3				0,8	0,8
Periodens avskrivning	-2,3	-0,5	-2,6	-9,6	-	-0,1	-15,1
Omräkningsdifferens	-0,2	-0,0		-0,2	-	-0,0	-0,4
Utgående ackumulerade avskrivningar	-11,4	-2,7	-2,8	-10,4	-	-0,3	-27,6
Redovisat värde	10,3	2,4	61,2	102,6	806,5	0,3	983,3

2023 (MSEK)	Aktiverade utvecklingskostnader	Patent,licenser och koncessioner	Varumärken	Kundrelationer	Goodwill	Övriga immateriella tillgångar	Total
Ingående anskaffningsvärden	15,3	2,5			481,8	1,6	501,1
Investeringar	3,3	0,2				0,8	4,3
Förvärv		0,1	16,9	50,8	74,5		142,3
Försäljning/ utträngning	-						-
Omklassificering		0,3			-0,0	0,0	0,4
Omräkningsdifferens	-0,1	-0,0		-0,9	-1,5	-0,0	-2,5
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	18,5	3,1	16,9	49,9	554,8	2,4	645,5
Ingående ackumulerade avskrivningar	-7,2	-1,4			-	-0,4	-9,0
Försäljning/ utträngning							-
Omklassificering							-
Periodens avskrivning	-2,0	-0,5	-0,3	-0,7	-	-0,6	-4,1
Omräkningsdifferens	0,1	0,0		0,0	-	0,0	0,1
Utgående ackumulerade avskrivningar	-9,2	-1,9	-0,3	-0,6	-	-1,0	-12,9
Redovisat värde	9,3	1,2	16,6	49,2	554,8	1,4	632,6



Förvärv och avyttringar

Koncernens goodwill har under året ökat med 231 MSEK till följd av förvärven SJ, Ojop, NE Engineering och Haco, samt 20 MSEK till följd av förändringar i växelkurser.

Nedskrivningsprövning

Koncernens totala goodwill om 806,5 MSEK (554,8) har uppstått vid förvärv av respektive dotterföretag. Goodwill övervakas per segment och följs upp per kassagenererande enhet, det vill säga varje underkoncern eller dotterbolag för sig. Nedskrivningsprövningen består i att bedöma huruvida den kassagenererande enhetens återvinningsvärde är högre än dess redovisade värde. Återvinningsvärdet har beräknats på basis av enhetens nyttjandevärde, vilket utgör nuvärdet av enhetens förväntade framtida kassaflöden utan hänsyn till eventuell framtida verksamhetsexpansion och omstrukturering. Dessa beräkningar utgår från uppskattade kassaflöden baserade på finansiella budgetar och prognoser som täcker en femårsperiod. Snittet under denna period kan komma att ändras mellan år beroende på resultatet innevarande år. Inga väsentliga förändringar i de långsiktiga prognoserna har gjorts 2024. Kassaflöden bortom femårsperioden extrapoleras med hjälp av bedömd tillväxttakt om två procent per år. Genomförda beräkningar tillsammans med utförda känslighetsanalyser visar inte på något nedskrivningsbehov för 2024. De viktigaste antagandena som företagsledningen tar ställning till årligen är diskonteringsfaktor, tillväxtprognoser, resultat efter skatt, förändring av rörelsekapital samt investeringsbehov. Följande antaganden har använts:

2024	Diskonteringsränta före skatt	Terminal tillväxt	Goodwill
Tekniseri	9,9%	2%	63,0
Autori	11,8%	2%	38,3
SimFAS	11,0%	2%	6,4
Re-board	11,0%	2%	23,9
Vebe	11,0%	2%	18,6
KL Mechanics	11,8%	2%	144,1
Rotomon	11,8%	2%	146,3
Drivex	11,0%	2%	28,5
Timeka	11,8%	2%	34,0
K-Vagnen	11,0%	2%	35,1
Plalite	13,0%	2%	38,4
SJ	11,8%	2%	89,6
Ojop	11,0%	2%	40,7
NE	13,0%	2%	27,2
Haco	11,0%	2%	72,4

2023	Diskonteringsränta före skatt	Terminal tillväxt	Goodwill
Tekniseri	9,9%	2%	60,8
Autori	11,3%	2%	37,0
SimFAS	13,0%	2%	6,4
Re-board	11,4%	2%	23,9
Vebe	12,5%	2%	18,6
KL Mechanics	13,3%	2%	139,2
Rotomon	13,7%	2%	141,2
Drivex	11,6%	2%	25,6
Timeka	11,4%	2%	32,9
K-Vagnen	11,8%	2%	35,1
Plalite	12,0%	2%	34,1

Även internt upparbetade immateriella tillgångar som ännu inte tagits i bruk och börjat skrivas av, testas minst årligen för nedskrivningsbehov. Övriga immateriella anläggningstillgångar har bestämbar nyttjandeperiod, varpå de skrivs av linjärt över den beräknade livslängden. Återstående genomsnittlig avskrivningstid för immateriella tillgångar med bestämd nyttjandeperiod är cirka 8 år. Koncernen har inga väsentliga kostnadsförda utgifter för forskning och utveckling.

Känslighetsanalys

En känslighetsanalys av bedömningen av nedskrivningsbehov för goodwill har utförts genom att nedan antaganden har justerats (ett i taget):

- Den långsiktiga tillväxttakten har minskats med 0,5 procent-enheter
- Det prognosticerade kassaflödet från prognosperioden har justerats ned med 10 procent
- Diskonteringsfaktorn har höjts med 0,5 procentenheter

För alla bolag i koncernen föreligger inget nedskrivningsbehov heller vid dessa ändrade antaganden.

**NOT 11 - MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR**

2024 (MSEK)	Byggnader	Mark och markanläggningar	Maskiner och tekniska anläggningar	Inventarier, verktyg och installationer	Pågående arbete	Totalt koncernen
Ingående anskaffningsvärden	77,7	10,2	215,2	16,5	4,5	324,1
Investeringar	1,8	0,1	28,8	12,1	5,4	48,2
Förvärv	1,5	-	32,2	3,3	-	37,0
Försäljning/ uttrangering	-	-	-1,6	-0,6	-	-2,2
Omklassificering	0,0	-0,0	-3,0	13,3	-8,4	1,8
Omräkningsdifferens	0,6	0,2	6,4	0,2	0,0	7,4
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	81,6	10,5	278,0	44,8	1,4	416,4
Ingående ackumulerade avskrivningar	-11,2	-1,1	-81,3	-6,6	-	-100,1
Förvärv	-	-	-	-	-	-
Försäljning/ uttrangering	-	-	-	0,4	-	0,4
Omklassificering	-0,0	0,0	-	-0,8	-	-0,8
Periodens avskrivning	-3,6	-0,5	-26,6	-7,3	-	-37,9
Omräkningsdifferens	-0,0	-0,0	-1,4	-0,1	-	-1,5
Utgående ackumulerade avskrivningar	-14,8	-1,5	-109,3	-14,4	-	-140,0
Redovisat värde	66,9	8,9	168,8	30,4	1,4	276,4

2023 (MSEK)	Byggnader	Mark och markanläggningar	Maskiner och tekniska anläggningar	Inventarier, verktyg och installationer	Pågående arbete	Totalt koncernen
Ingående anskaffningsvärden	56,3	8,4	182,7	7,4	3,4	258,1
Investeringar	0,5	0,7	14,3	2,2	4,5	22,2
Förvärv	19,7	1,5	19,7	3,6	1,3	45,8
Försäljning/ uttrangering	-	-	-0,3	-	-	-0,3
Omklassificering	1,3	-0,3	0,1	3,3	-4,8	-0,4
Omräkningsdifferens	-0,0	-0,0	-1,4	-0,0	0,1	-1,4
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	77,7	10,2	215,2	16,5	4,5	324,1
Ingående ackumulerade avskrivningar	-5,7	-0,5	-59,1	-0,3	-	-65,6
Förvärv	-2,9	-	-2,4	-1,2	-	-6,5
Försäljning/ uttrangering	-	-	-	-	-	-
Omklassificering	-	-	-	-	-	-
Periodens avskrivning	-2,6	-0,6	-20,5	-5,1	-	-28,7
Omräkningsdifferens	0,0	0,0	0,6	0,0	-	0,7
Utgående ackumulerade avskrivningar	-11,2	-1,1	-81,3	-6,6	-	-100,1
Redovisat värde	66,5	9,2	133,9	9,9	4,5	224,0



NOT 12 - LEASING

Koncernen är leasetagare avseende byggnader, bilar och viss annan utrustning. Viss leasing av mindre värde samt korttidsleasing har undantagits och redovisas linjärt över resultaträkningen. Detta gäller främst IT-utrustning såsom kopiatorer. En utförligare beskrivning återfinns i Not 1 Redovisningsprinciper. I Finland är det relativt vanligt med löpande avtal utan ett specifikt slutdatum, dessa avtal har i stället en ömsesidig uppsägningstid, som redovisas över den tid de estimeras förlängas. Det finns potentiella framtida ökning av rörliga leasingbetalningar vilka är indexreglerade. Dessa betalningar inkluderas inte i leasingskulden förrän indexjusteringen träder i kraft. Vid detta tillfälle omvärderas leasingskulden och justeras mot nyttjanderätten. För leasingavtal av fastigheter inkluderas vanligtvis förlängningsoptioner eller automatisk förlängning om ingen uppsägning sker. Vid fastställande av leasingperioden beaktas förlängningsoptioner, där inkludering i leasingperioden sker i de förlängningsoptioner som med rimlig säkerhet förväntas nyttjas. Regelbundna bedömningar genomförs för alla leasingavtal för att säkerställa korrekt fastställande av den aktuella leasingperioden.

Kostnader för leasade tillgångar

(MSEK)	2024	2023
Avskrivning, nyttjanderättstillgångar	31,9	23,2
Räntekostnad på leasingskuld	6,1	4,8
Summa leasingkostnader	38,0	28,0

Under året har nyttjanderätterna ökat med 70,6 MSEK (-12,9).

Framtida estimerade minimileaseavgifter för leasade tillgångar inklusive förlängningar

(MSEK)	2024	2023
Betalas inom 1 år	40,8	26,0
Betalas inom 1 - 5 år	99,8	50,7
Betalas senare än 5 år	4,1	0,0
	144,7	76,7

Det totala kassautflödet för året avseende leasing var 38,2 MSEK (28,1). Kostnader för korttidsleasingavtal, samt tillgångar av lågt värde uppgår till 5,9 MSEK (4,2).

2024 (MSEK)	Byggnader	Bilar & övrigt	Totalt
Tillkommande under året	98,2	0,0	98,2
Avskrivningar under året	-31,3	-0,6	-31,9
Redovisat värde vid årets slut	136,7	-0,5	136,2
2023 (MSEK)	Byggnader	Bilar & övrigt	Totalt
Tillkommande under året	9,9	0,3	10,2
Avskrivningar under året	-22,4	-0,9	-23,2
Redovisat värde vid årets slut	65,5	0,1	65,6

NOT 13 - VARULAGER

Varulager	2024	2023
Råvaror och förnödenheter	131,6	129,2
Varor under tillverkning	23,8	20,2
Färdiga varor och handelsvaror	137,6	102,1
Totalt	293,0	251,6

NOT 14 - ÖVRIGA KORTFRISTIGA FORDRINGAR

Övriga kortfristiga fordringar	2024	2023
Skattefordringar	2,6	7,5
Övriga kortfristiga fordringar	5,8	4,2
Totalt	8,4	11,7

NOT 15 - FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2024	2023
Förutbetalda kostnader	2,8	2,0
Övriga förutbetalda poster	4,3	4,9
Upplupna intäkter	0,8	1,7
Totalt	8,0	8,6

**NOT 16 – LIKVIDA MEDEL**

Likvida medel	2024	2023
Likvida medel	286,3	190,4
Totalt	286,3	190,4

Inga begränsningar föreligger för koncernen att utnyttja likvida medel.

NOT 17 – EGET KAPITAL**Aktiekapital**

Per den 31 december 2024 bestod det registrerade aktiekapitalet om 5 292 099 SEK (4 209 404) av 6 180 520 A-aktier och 46 740 472 B-aktier. A-aktien medför 10 röst per aktie och B-aktien 1 röst per aktie.

Antal aktier	2024		2023	
	A-aktier	B-aktier	A-aktier	B-aktier
Ingående antal aktier	6 180 520	35 913 519	6 180 520	30 887 704
Nyemission	-	10 826 953	-	5 025 815
Aktier per 31 december	6 180 520	46 740 472	6 180 520	35 913 519

Övrigt tillskjutet kapital består av emissioner och andra tillskott från ägare. Omräkningsreserver består av omräkningseffekter av utländska verksamheter som upprättar sina finansiella rapporter i en annan funktionell valuta än den valuta som koncernens finansiella rapporter presenteras i. Balanserad vinst inklusive årets resultat består av balanserade vinstmedel och årets resultat.

NOT 18 – FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

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	-	239,6	239,6
Likvida medel	-	286,3	286,3
Summa	-	526,5	526,5
Finansiella skulder			
Skulder till kreditinstitut	-	460,2	460,2
Leverantörsskulder	-	94,8	94,8
Avtalsskulder	-	6,4	6,4
Villkorade tilläggsköpeskillingar	47,2	-	47,2
Köp/sälj-optioner hänförliga till innehav utan bestämmande inflytande	136,4	-	136,4
Summa	183,6	561,4	745,0

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	-	211,1	211,1
Likvida medel	-	190,4	190,4
Summa	-	402,1	402,1
Finansiella skulder			
Skulder till kreditinstitut	-	376,0	376,0
Leverantörsskulder	-	79,1	79,1
Avtalsskulder	-	20,8	20,8
Villkorade tilläggsköpeskillingar	37,4	-	37,4
Köp/sälj-optioner hänförliga till innehav utan bestämmande inflytande	97,0	-	97,0
Summa	134,4	476,0	610,4



Det redovisade värdet anses vara en god approximation av det verkliga värdet för skulder till kreditinstitut, då de korta räntebindningstiderna och den begränsade löptiden på skulderna medför att skillnaden mellan upplupet anskaffningsvärde och verkligt värde blir oväsentlig. För 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 tilläggs-köpeskillingarna 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 EBITA och till viss del en riskjusterad diskonteringsränta. En ökning av genomsnittligt förväntad EBITA med 5 procent för respektive bolag skulle öka skulden med ca 1,7 MSEK.

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 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 vilken utsträckning som villkor för köp-/säljoptionerna har uppfyllts, samt hur valutakurser

utvecklas. Betydande icke observerbar ingångsinformation utgörs framförallt av prognostiserad EBITA och till viss del av en riskjusterad diskonteringsränta. En ökning av genomsnittligt förväntad EBITA med 5 procent i samtliga bolag skulle öka skulden med ca 5,1 MSEK.

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

Förändringar av köp-/säljoptioner (MSEK)

Ingående balans, 1 jan 2024	97,0
Tillkommande köp-/säljoptioner	26,0
Reglerade skulder under perioden	-6,3
Omvärderingar via resultaträkningen	18,7
Valutakursdifferenser	1,0
Utgående balans, 31 dec 2024	136,4

Förändringar av tilläggsköpeskillingar (MSEK)

Ingående balans, 1 jan 2024	37,4
Tillkommande tilläggsköpeskillingar	21,6
Reglerade under perioden	-2,3
Omvärderingar via resultaträkningen	-11,9
Valutakursdifferenser	2,4
Utgående balans, 31 dec 2024	47,2

Klassificering av köp-/säljoptioner

Köp-/säljoptionerna avseende innehav utan bestämmande inflytande innebär en rätt för innehavaren att sälja aktier från och med en viss tidpunkt och en skyldighet för bolaget att köpa aktierna vid samma tidpunkt. Oftast finns inget slutdatum för dessa rättigheter och skyldigheter och oftast utnyttjar inte innehavaren rätten direkt när den infaller. Därav redovisas skulden för köp-/säljoptionerna vanligen som en långfristig skuld. När det finns indikation på att köpoptionsinnehavare vill utnyttja sin option redovisas skulden som kortfristig. Per 2024-12-31 redovisas 38,9 MSEK (0) som kortfristig skuld. Om skulden för samtliga köpoptioner där innehavaren har rätt att lösa in inom 12 månader skulle redovisas som kortfristiga skulle den kortfristiga delen av skulden uppgå till 68,3 MSEK (8,6).

NOT 19 - AVSÄTTNINGAR

Avsättningar (MSEK)	2024	2023
Avsättning till pension	4,5	4,3
Garantiåtaganden	0,3	0,3
Summa avsättningar	4,8	4,6

Förändring avsättningar (MSEK)	2024	2023
Ingående balans	4,6	4,1
Avsättningar under perioden	0,1	0,3
Garantiåtaganden i förvärvade bolag	0,0	0,3
Förändring i garantiåtaganden	-	0,0
Utgående balans	4,8	4,6



NOT 20 - FINANSIELLA RISKER

Koncernen utsätts genom sin verksamhet för olika slags finansiella risker; kreditrisk, marknadsrisk (valutarisk, ränterisk och annan prISRISK) och likviditetsrisk. Det övergripande ansvaret för koncernens riskarbete vilar på den centrala finansfunktionen. Målsättningen med arbetet kring finansiella risker är att tillhandahålla kostnadseffektiv finansiering och likvidhantering, genom att identifiera, värdera och hantera de risker som koncernen exponeras för.

Kreditrisk

Kreditrisk är risken att koncernens motpart i ett finansiellt instrument inte kan fullgöra sin skyldighet och därigenom försäkra koncernen en finansiell förlust. Den främsta kreditrisken är koncernens kundfordringar. Vid varje rapporttillfälle bedöms risken för kreditförluster framåtblickande genom den förenklade metoden, det vill säga över den återstående löptiden, av respektive dotterföretag. Historisk statistik samt övrig relevant känd information är bas för bedömningen, för såväl förfallna som ej förfallna kundfordringar. Då en fordran är förfallen görs en individuell bedömning. Kundfordringarna är spridda över ett stort antal motparter, och varken koncernen eller något dotterföretag är beroende av en betydande kund. Därför finns ingen koncentration av kreditrisk i kundfordringar. För projektförsäljningen mitigeras risken för kundförluster genom att förskotts betalning erhålls. Finns ingen förväntan om betalning för en fordran, skrivs den omedelbart ner i sin helhet. Reserven för förväntade kreditförluster uppgår till ett ringa belopp i förhållande till koncernens omsättning, enbart 0,1 MSEK (0,1). Kostnaden för förväntade kreditförluster redovisas i Övriga externa kostnader i koncernens resultaträkning. Övriga finansiella tillgångar anses utge oväsentlig risk och därmed har inga ytterligare reserveringar av kreditförluster gjorts.

Åldersanalys kundfordringar

Åldersanalys kundfordringar	2024	2023
Ej förfallna kundfordringar	223,3	180,1
Förfallna:		
31-90 dagar	14,8	27,4
>91 dagar	1,7	3,8
Totalt, kundfordringar	239,8	211,2
Reserv kreditförluster	-0,1	-0,1
Totalt, koncernen	239,6	211,1

Reserv förväntade kundförluster

(MSEK)	2024	2023
Ingående balans	0,1	0,4
Förvärv av dotterföretag	-	-
Återföring tidigare reserveringar	-0,1	-0,4
Årets reservering	0,1	0,1
Totalt koncernen	0,1	0,1

Likvida medel

Att placera likvida medel hos bank medför viss kreditrisk. Karnell samarbetar enbart med banker med hög trovärdighet och goda ratingbetyg vid placering av eventuell överlikviditet. Ingen väsentlig risk för kreditförlust bedöms föreligga.

Marknadsrisk

Marknadsrisk är risken för att verkligt värde på, eller framtida kassaflöden från, ett finansiellt instrument varierar på grund av förändringar i marknadspriser. Marknadsrisker indelas i tre typer; valutarisk, ränterisk och andra prISRISKER. De marknadsrisker som påverkar koncernen utgörs främst av valutarisk och ränterisk.

Valutarisk

Valutarisk är risken för att verkligt värde eller framtida kassaflöden från ett finansiellt instrument fluktuerar, på grund av förändring i utländska valutakurser. Den främsta exponeringen härrör från omräkningen av tillgångar och skulder i utländska valutor samt i omräkningen av utländska verksamheters tillgångar och skulder till moderbolagets funktionella valuta, omräkningsexponering. Koncernen har inga derivat eller liknande för att säkra denna exponering men en naturlig säkring finns i viss utsträckning genom att den externa finansiering som tas upp vid förvärv som görs i EUR också tas upp i samma valuta.

Valutarisker finns också i koncernens försäljning och inköp i utländska valutor, transaktionsexponering. Koncernen valutasäkrar inte några flöden utländska valutor men effekterna av valutakursförändringar reduceras genom att inköp och försäljning ofta sker i samma valuta. I koncernens resultat återfinns valutakursdifferenser om 0,8 MSEK (0,5). Utöver SEK är Karnell främst exponerad mot valutorna EUR och GBP. Se nedan för effekter som fluktuationer i dessa valutor mot SEK skulle medföra.

Känslighetsanalys, påverkan (MSEK)	Valutaförändring	EBT	Eget kapital
2024	+5%	6,3	17,5
	-5%	-6,3	-17,5
2023	+5%	4,9	10,2
	-5%	-4,9	-10,2



Ränterisk

Ränterisk är risken för att ett verkligt värde eller framtida kassaflöden från ett finansiellt instrument varierar på grund av förändringar i marknadsräntor. En betydande faktor som påverkar ränterisken är räntebindningstiden. Utöver eget kapital finansieras även koncernens verksamhet med extern upplåning från kreditinstitut. Denna upplåning löper med rörlig ränta baserad på en referensränta med ett visst marginalpåslag. Ökade marknadsräntor leder således till ökade räntekostnader för koncernen. Vid en ökning av räntan med en procentenhet skulle resultatet teoretiskt minska med 4,0 MSEK (3,5). Karnell följer löpande ränteutvecklingen och bedömer utifrån detta vilka räntevillkor som är de bästa för koncernen på lång och kort sikt. Koncernen har också möjlighet att placera delar av eventuell överskottslikviditet i räntebärande bankkonton för att på så sätt begränsa effekterna av ökade räntekostnader.

Likviditetsrisk

Likviditetsrisk är risken för att koncernen får svårigheter att fullgöra sina förpliktelser som sammanhänger med finansiella skulder. Koncernen har en centraliserad finansieringsstruktur där moderbolaget tillhandahåller extern finansiering till dotterbolagen. Koncernens kassaflöde prognostiseras och följs upp kontinuerligt för att reducera likviditetsrisken och säkerställa betalningsförmågan. Karnell följer även kvartalsvis upp balansräkningsbaserade likviditetsmått mot extern part för att uppfylla dess kovenanter. De kovenanter som föreligger avser balansposterna Långfristiga räntebärande skulder och Skulder till kreditinstitut och är gränsvärden för Nettoskuld/EBITDA och Räntetäckningsgrad. Kovenantkraven har uppfyllts för 2024 och 2023 och bedöms komma att uppfyllas även vid kommande mätpunkter. Likviditetsrisken förmildras av koncernens likviditetsreserver vilka är omedelbart tillgängliga. Koncernen har per bokslutsdagen revolverande kreditfaciliteter om 210 MSEK (210) varav 140 MSEK var utnyttjade (185).

Löptidsanalys lång- och kortfristiga skulder

Löptidsanalys skulder, 2024	<1 år	1-3 år	>3 år	Summa
Skulder till kreditinstitut	93,0	366,3	1,0	460,2
Leasingskuld	40,8	75,4	38,2	154,4
Villkorade tilläggsköpeskillingar	14,8	32,4	-	47,2
Köp-/säljoptioner	38,9	-	105,3	144,2
Leverantörsskulder	94,8	-	-	94,8
Övriga kortfristiga skulder	104,3	-	-	104,3
Summa	386,6	474,1	144,5	1 005,1

Löptidsanalys skulder, 2023	<1 år	1-3 år	>3 år	Summa
Skulder till kreditinstitut	92,8	283,3	-	376,0
Leasingskuld	26,0	38,0	12,7	76,7
Villkorade tilläggsköpeskillingar	-	37,4	-	37,4
Köp-/säljoptioner	-	-	97,0	97,0
Leverantörsskulder	79,1	-	-	79,1
Övriga kortfristiga skulder	67,1	-	-	67,1
Summa	265,0	358,6	109,7	733,3

NOT 21 - UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2024	2023
Upplupna semesterlöner	42,7	35,5
Upplupna sociala avgifter	11,3	10,2
Övriga poster	15,4	10,5
Förutbetalda intäkter	0,1	2,9
Totalt	69,6	59,1

NOT 22 - RÖRELSEFÖRVÄRV

Förvärv under 2024

Säkhö-Jokinen

Den 9 januari 2024 slutförde Karnell förvärvet av Säkhö-Jokinen Oy ("SJ"), vilket förvärvades till 91,9 procent. I förvärvet ingår en köp-/säljoption som medför en rätt och en skyldighet att förvärva resterande 8,1 procent av aktierna från övriga ägare. Därav redovisas förvärvet till 100 procent utan något innehav utan bestämmande inflytande. Förväntad köpeskillning för resterande 8,1 procent 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 3,5 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 köpeskillning som uppgår till maximalt 2,4 MEUR.

Ojop

Den 31 maj 2024 slutförde Karnell förvärvet av Ojop Sweden AB, vilket förvärvades till 90,1 procent. I förvärvet ingår en köp-/säljoption som medför en rätt och en skyldighet att förvärva resterande 9,9 procent av aktierna från övriga ägare. Därav redovisas förvärvet till 100 procent utan något innehav utan bestämmande inflytande. Förväntad köpeskillning för resterande 9,9 procent 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 1,2 MSEK, och ingår i posten "Övriga externa kostnader" i koncernens resultaträkning. Utöver den kontanta ersättningen finns även en resultatbaserad villkorad köpeskillning 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 procent. I förvärvet ingår en köp-/säljoption som medför en rätt och en skyldighet att förvärva resterande 9,9 procent av aktierna från övriga ägare. Därav redovisas förvärvet till 100 procent utan något innehav utan bestämmande inflytande. Förväntad köpeskillning 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 köpeskillning 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 procent.

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 köpeskillning som vid förvärvstillfället värderades till 9,1 MSEK.

Tilläggsförvärv 2024

SMF

Den 15 januari slutförde Tekniseri ett mindre tilläggsförvärv av AB Svenska Maskinslyftfabriken, i Linköping ("SMF"). SMF förser industriella kunder med skyltar, dekalor 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 tilläggsköpeskillning 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 köpeskilling	134,7	61,6	70,9	100,3	367,4
Villkorad tilläggsköpeskilling	-	4,1	7,0	9,1	20,2
Köp-/säljoption	10,7	7,3	7,7	-	25,6
Total köpeskilling	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

Förvärvens påverkan på koncernens resultaträkning

(MSEK)	Sähkö-Jokinen	OJOP	NE	HACO	SUMMA
Påverkan efter förvärvstidpunkt inkluderat i koncernens resultat					
Omsättning	87,9	24,1	35,3	22,4	169,7
Periodens rörelseresultat	9,8	1,2	5,6	4,7	21,2
Påverkan om förvärven genomförts vid räkenskapsårets ingång					
Omsättning	87,9	43,5	73,2	64,6	269,1
Periodens rörelseresultat	9,8	6,7	21,6	16,3	54,5

Tilläggsförvärv

(MSEK)	SMF
Immateriella anläggningstillgångar	-
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 köpeskilling	0,3
Villkorad tilläggsköpeskilling	0,7
Total köpeskilling	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

Förvärv efter balansdagen

Den 31 januari 2025 slutfördes förvärvet av Männistö Oy Metallituote ("Männistö"), vilket förvärvades till 90,4 procent. I förvärvet ingår en köp-/säljoption som medför en rätt och en skyldighet att förvärva resterande 9,7 procent av aktierna från övriga ägare. Männistö är en finsk tillverkare specialiserad på rörstödsystem för sjöfartsindustrin och produkter för VVS- och isoleringsapplikationer. Bolaget har en årlig omsättning på cirka 6 MEUR och kommer ingå i affärsområdet Produktbolag. Initial kontant köpeskilling uppgick till 5,2 MEUR. Arbetet med att upprätta förvärvsanalys är pågående.



NOT 23 - RESULTAT PER AKTIE

Beräkningen av resultat per aktie före utspädning beräknas genom att årets resultat divideras med det vägda genomsnittliga antalet utestående stamaktier i perioden. Vid beräkning av resultat per aktie efter utspädning tillkommer de potentiella stamaktier vilka de utestående optionerna motsvarar till den del de ger upphov till en utspädningseffekt. Detta är fallet om emissionen av aktierna enligt villkoren i programmet skulle leda till en emission till en lägre kurs än genomsnittskursen av utestående stamaktier under perioden.

(MSEK)	2024	2023
Årets resultat	77,5	77,4
Justeringar	-	-
Årets resultat för beräkning före och efter utspädning	77,5	77,4
Viktat antal stamaktier före utspädning ('000)	50 430	41 133
Utspädningseffekt optioner ('000)	1 559	1 550
Viktat antal stamaktier efter utspädning ('000)	51 989	42 684
Resultat per aktie, före utspädning (SEK)	1,54	1,88
Resultat per aktie, efter utspädning (SEK)	1,49	1,81

NOT 24 - POSTER SOM INTE INGÅR I KASSAFLÖDET

Justeringar för icke kassapåverkande poster i kassaflödet	2024	2023
Av- och nedskrivningar	85,0	56,0
Övrigt	-0,3	5,4
Valutakursdifferenser	1,2	3,0
Totalt	85,9	64,4

Avstämning av skulder som härrör från finansieringsverksamheten

Förändringar av skulder hänförliga till finansieringsverksamheten	1 jan 2024	Kassaflöden	Icke kassaflödespåverkande förändringar			31 dec 2024
			Rörelseförvärv	Nya leasingkontrakt	Valutakursdifferenser	
Skulder till kreditinstitut	376,0	56,0	14,8	-	13,5	460,2
Leasingskuld	68,1	-32,1	58,1	33,8	2,3	130,2
Skulder härrörande från finansieringsverksamheten	444,1	23,8	72,9	33,8	15,8	590,4

Förändringar av skulder hänförliga till finansieringsverksamheten	1 jan 2023	Kassaflöden	Icke kassaflödespåverkande förändringar			31 dec 2023
			Rörelseförvärv	Nya leasingkontrakt	Valutakursdifferenser	
Skulder till kreditinstitut	311,4	55,1	7,0	-	2,6	376,0
Övriga räntebärande skulder	28,1	-28,1	-	-	-	-
Leasingskuld	81,2	-23,4	9,9	0,3	0,1	68,1
Skulder härrörande från finansieringsverksamheten	420,7	3,6	16,8	0,3	2,6	444,6



NOT 25 - STÄLLDA SÄKERHETER

Ställda säkerheter	2024	2023
Ställda säkerheter för egna skulder		
Pantsatta kundfordringar	18,1	19,2
Pantsatta internlån till dotterbolag	-	229,1
Övrigt	5,8	6,1
Totalt	24,0	254,4

NOT 26 - TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Alla transaktioner mellan Karnell Group AB (publ) och dotterföretagen har eliminerats i koncernredovisningen. Arvodet till styrelsen och ledande befattningshavare återfinns i not 5. I samband med börsnoteringen i mars 2024 återköpte bolaget 252 370 teckningsoptioner från styrelseledamöter och ledande befattningshavare. Under 2023 löpte två av koncernens optionsprogram ut där 41 891 teckningsoptioner löstes in av styrelseledamöter och ledande befattningshavare. Inga övriga transaktioner med närstående har skett under åren 2024 och 2023.

NOT 27 - KONCERNFÖRETAG

Dotterföretag	Organisationsnummer	Ägarandel 31 dec 2024	Ägarandel 31 dec 2023
Tekniseri Nordic AB	559096-6163	100,0%	98,7%
Tekniseri Group Oy		100%	100%
Tekniseri Oy		100%	100%
Sealmaker Finland Oy		100%	100%
Tekniseri Suzhou		100%	100%
AB Svenska Maskinskyllfabriken		100%	0%
Autori group AB	559124-1087	83,1%	83,1%
Autori Oy		100%	100%
Simfas Sweden AB	556523-0652	70,0%	60,2%
Re-board Group AB	559230-0577	90,0%	90,0%
Re-board Technology AB		100%	100%
Vebe Teknik AB	556258-0844	90,7%	86,3%
KL Mechanics Group Oy	3232462-4	97,7%	97,7%
KL Mechanics Oy		100%	100%
Rotomon Holding Oy	3250534-5	87,5%	87,5%
Rotomon Oy		100%	100%
Drivex AB	556491-4587	72,5%	72,5%
Drivex AS		100%	100%
Timeka Finland Oy	3304723-5	93,0%	93,0%
Timeka Oy		100%	100%
Suomen Tekniikkapalvelu Oy		100%	100%
Karnell Finland Oy	32959718	100,0%	100,0%
Säkhö-Jokinen Oy	0511709-9	91,9%	0,0%
Vagnsteknik i Karlshamn AB	556682-1343	90,1%	90,1%
Plalite Ltd	00936082	92,5%	92,5%
Karnell Sverige AB	559483-5976	100,0%	0,0%
Ojop Sweden AB	556214-0755	90,1%	0,0%
NE Engineering Ltd	13404454	90,1%	0,0%
Haco Tellus AB	556204-5194	100,0%	0,0%
Haco Rehabservice AB	556150-0983	100%	0%

NOT 28 - HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Den 31 januari 2025 förvärvades Männistö Oy Metallituote ("Männistö"), en finsk tillverkare specialiserad på rörstödsystem för sjöfartsindustrin och produkter för VVS och isoleringsapplikationer. Bolaget har en årlig omsättning på cirka 6 MEUR och kommer ingå i affärsområdet Produktbolag. Den 1 april 2025 förvärvades Warwick SASCo Ltd, en brittisk designer och leverantör av återanvändbara specialprodukter i plast, till sjukhus- och vårdmiljö. Bolaget har en årlig omsättning på cirka 3,5 MGBP och kommer ingå i affärsområdet Produktbolag.



Resultaträkning

Moderbolaget

MSEK	Not	1 Jan-31 dec 2024	1 Jan-31 dec 2023
Nettoomsättning	30	3,3	2,4
Övriga rörelseintäkter		0,0	0,1
Totala intäkter		3,3	2,6
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	31,32	-21,9	-14,9
Personalkostnader	33	-18,7	-14,5
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	38,39	-0,1	-0,2
Övriga rörelsekostnader		-0,1	0,0
Rörelseresultat		-37,6	-27,1
Resultat från finansiella poster			
Resultat från andelar i koncernföretag	34	6,2	5,5
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	35	47,4	27,5
Räntekostnader och liknande resultatposter	36	-39,4	-19,7
Resultat före skatt		-23,4	-13,7
Koncernbidrag		16,6	-
Skatt på årets resultat	37	-	-
Resultat efter skatt		-6,7	-13,7

Årets resultat överensstämmer med Årets totalresultat.



Balansräkning

Moderbolaget

MSEK	Not	31 dec 2024	31 dec 2023
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	38	0,2	0,2
Materiella anläggningstillgångar	39	0,2	0,2
Andelar i dotterföretag	44	947,9	644,2
Långfristiga fordringar på dotterföretag	40	375,7	330,9
Summa anläggningstillgångar		1 324,0	975,5
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar		-	-
Kortfristiga fordringar på koncernföretag	40	16,8	0,6
Aktuella skattefordringar		0,5	0,3
Övriga kortfristiga fordringar		0,2	0,6
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	41	0,4	0,4
Kassa och bank	40	107,4	85,3
Summa omsättningstillgångar		125,3	87,2
SUMMA TILLGÅNGAR		1 449,2	1 062,7

MSEK	Not	31 dec 2024	31 dec 2023
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	46	5,3	4,2
		5,3	4,2
Fritt eget kapital			
Överkursfond		986,3	676,4
Balanserad vinst eller förlust		-124,4	-86,2
Årets resultat		-6,7	-13,7
SUMMA EGET KAPITAL		860,4	580,7
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	40,47	351,7	276,4
Långfristiga skulder till koncernföretag	40,47	-	6,1
Övriga långfristiga skulder	40,47	116,2	115,9
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	40,47	71,4	76,7
Leverantörsskulder	40,47	0,8	2,7
Övrig kortfristiga skulder		45,0	0,9
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	42	3,6	3,2
Summa skulder		588,8	482,0
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 449,2	1 062,7



Rapport över förändring i eget kapital

Moderbolaget

2024	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat	Årets resultat	Totalt
Ingående eget kapital	4,2	676,4	-86,2	-13,7	580,7
Nyemission	1,1	324,9			326,0
Emissionskostnader		-17,3			-17,3
Optionspremier		2,2			2,2
Återköp av optioner			-24,4		-24,4
Disposition enligt beslut årsstämma			-13,7	13,7	0,0
Årets resultat				-6,7	-6,7
Utgående eget kapital	5,3	986,2	-124,4	-6,7	860,4

2023	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat	Årets resultat	Totalt
Ingående eget kapital	3,7	566,6	-80,7	-5,5	484,1
Nyemission	0,5	114,2			114,7
Emissionskostnader		-4,4			-4,4
Disposition enligt beslut årsstämma			-5,5	5,5	0,0
Årets resultat				-13,7	-13,7
Utgående eget kapital	4,2	676,4	-86,2	-13,7	580,7



Kassaflöde

Moderbolaget

MSEK	Not	1 Jan-31 dec 2024	1 Jan-31 dec 2023
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat EBIT		-37,6	-27,1
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	43	0,1	0,2
Erhållen ränta		33,3	25,7
Erlagd ränta		-29,0	-16,8
Betald inkomstskatt		0,0	-0,1
		-33,1	-18,0
Förändringar i rörelsekapital			
Förändringar i kundfordringar		0,4	1,0
Förändring av rörelsefordringar		0,3	0,7
Förändring av rörelseskulder		-1,0	0,1
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital		-0,3	18,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-33,5	-16,2
Investeringsverksamheten			
Förvärv av dotterföretag	44	-237,3	-151,9
Lämnat aktieägartillskott	44	-16,2	-
Erhållen utdelning		-	5,0
Lån till dotterföretag		-118,3	-374,6
Återbetalning av lån från dotterföretag		86,6	80,6
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-285,2	-441,0
Finansieringsverksamheten			
Nyemission, efter avdrag för transaktionskostnader		287,0	110,3
Upptagna lån		153,0	391,2
Amortering av lån		-39,1	-36,7
Förändring av kortfristig kreditfacilitet		-54,5	-
Teckningsoptioner		-0,5	-
Kontant reglerade köp-/säljoptioner		-6,3	-9,7
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		339,7	455,1
Årets kassaflöde		21,0	-2,1
Likvida medel vid periodens början		85,3	87,6
Effekter av omräkningsdifferenser i likvida medel		1,2	-0,2
Likvida medel vid periodens slut		107,5	85,3



Moderbolagets noter

NOT 29 - MODERBOLAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

Moderbolaget tillämpar årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridisk person. Rekommendationen innebär att moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen förutom i de fall då årsredovisningslagen eller gällande skatteregler begränsar möjligheten att tillämpa IFRS.

Skillnaderna mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper framgår nedan. De nedan angivna redovisningsprinciperna för moderbolaget har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i moderbolagets finansiella rapporter, om inte annat anges. Moderbolagets intäkter avser managementtjänster och räntor från dotterföretag samt vidareuthyrning av kontorslokal.

Upställning av finansiella rapporter

Räkningarna i moderbolaget är uppställda enligt Årsredovisningslagen för balans- och resultaträkning, samt IAS 1 och IAS 7 avseende rapport över totalresultat, rapport över förändringar i eget kapital och kassaflödesanalys.

Dotterföretag

Andelar i dotter- och intressebolag redovisas i moderbolaget enligt anskaffningsvärdemetoden. Detta innebär att transaktionsutgifter inkluderas i det redovisade värdet för innehav i dotterbolag. I samband med koncernens nedskrivningstest av goodwill testas även dotterföretagsaktier för eventuellt nedskrivningsbehov, minst årligen, men oftare vid indikation på behov.

Intäkter

Moderbolagets intäkter består av managementavgifter och räntor på lån till dotterföretag. Dessa intäktsförs löpande i den period de uppstår. Utdelning intäktsförs i den period den beslutas (anteciperad) om moderbolaget har ensam beslutanderätt. Koncernbidrag redovisas som bokslutsdisposition. Vid försäljning av dotterföretag redovisas vinst eller förlust från transaktionen i den period då frånträde sker.

Aktieägartillskott redovisas direkt mot eget kapital.

Leasing

I moderbolaget redovisas samtliga leasingavtal som operationell leasing oavsett ekonomisk innebörd, vilket innebär att de kostnadsförs i resultaträkningen linjärt över leasingperioden.

Finansiella instrument

Med anledning av sambandet mellan redovisning och beskattning, tillämpas inte reglerna om finansiella instrument enligt IFRS 9 i moderbolaget som juridisk person, utan moderbolaget tillämpar i enlighet med ÅRL anskaffningsvärdemetoden. I moderbolaget värderas därmed finansiella anläggningstillgångar till anskaffningsvärde och finansiella omsättningstillgångar enligt lägsta värdets princip, med tillämpning av nedskrivning för förväntade kreditförluster enligt IFRS 9 avseende tillgångar som är skuldinstrument. Moderföretaget tillämpar undantaget att inte värdera finansiella garantiavtal till förmån för dotter- och intresseföretag samt joint ventures i enlighet med reglerna i IFRS 9 och tillämpar i stället principerna för värdering enligt IAS 37 Avsättningar, eventalförpliktelser och eventualtillgångar. Avseende fordringar på dotterföretag görs en bedömning post för post vid varje bokslutstillfälle, huruvida det föreligger ett nedskrivningsbehov.

NOT 30 - NETTOOMSÄTTNING

(MSEK)	2024	2023
Management fee	3.3	2.3
Övrigt	0.0	0.1
Totalt	3.3	2.4

Nettoomsättning består mestadels av intäkter från managementtjänster.

NOT 31 - OPERATIONELL LEASING

Årets leasingkostnader avseende leasingavtal uppgår till 0,5 MSEK (0,7). Leasingintäkt avseende vidareuthyrning uppgår till 0,0 MSEK (0,1). Moderbolagets leasingavtal avser hyra av kontorslokal.

Framtida leasingavgifter förfaller till betalning enligt nedan:

(MSEK)	2024	2023
Inom ett år	0,5	0,7
1-5 år	-	0,5
> 5 år	-	-
Totalt	0,5	1,3

NOT 32 - ARVODE TILL REVISORER

Ersättning till Ernst & Young	2024	2023
Revisionsuppdraget	2,4	1,3
Övrigt	2,8	0,4
Totalt	5,2	1,6

**NOT 33 - ANSTÄLLDA OCH PERSONALKOSTNADER**

	2024		2023	
	Kvinnor	Män	Kvinnor	Män
Genomsnittligt antal anställda				
Sverige	1	6	2	6

Jan-Dec 2024 (MSEK)	Styrelse, vd, ledande befattningshavare	Övriga anställda	Totalt
Löner och andra ersättningar	8,5	4,9	13,4
Sociala kostnader	2,7	1,9	4,5
Pensionskostnader	1,7	1,2	2,8
Övriga personalkostnader	-	1,2	1,2
Totala personalkostnader	12,8	9,1	21,9

Jan-Dec 2023 (MSEK)	Styrelse, vd, ledande befattningshavare	Övriga anställda	Totalt
Löner och andra ersättningar	7,0	2,6	9,6
Sociala kostnader	2,2	0,8	3,1
Pensionskostnader	1,3	0,1	1,4
Övriga personalkostnader	-	0,8	0,8
Totala personalkostnader	10,6	4,3	14,9

Könsfördelning bland ledande befattningshavare på balansdagen	2024	2023
Andel stämموvalda kvinnor i styrelsen	50%	40%
Andel stämموvalda män i styrelsen	50%	60%
Andel kvinnor bland vd och ledande befattningshavare	0%	0%
Andel män bland vd och ledande befattningshavare	100%	100%

Se även not 5 för mer information.

NOT 34 - RESULTAT FRÅN ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

(MSEK)	2024	2023
Utdelning	6,2	5,0
Resultat avyttring aktier	-	0,6
Totalt	6,2	5,5

NOT 35 - ÖVRIGA RÄNTEINTÄKTER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER

(MSEK)	2024	2023
Tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde		
Ränteintäkter från koncernföretag	29,8	21,2
Summa ränteintäkter enligt effektivräntemetod	29,8	21,2
Övriga finansiella intäkter	5,1	4,5
Valutakursvinster	12,5	1,7
Totala finansiella intäkter	47,4	27,5

NOT 36 - RÄNTEKOSTNADER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER

(MSEK)	2024	2023
Skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde		
Räntekostnader på räntebärande skulder	-27,0	-16,7
Summa räntekostnader enligt effektivräntemetod	-27,0	-16,7
Övriga finansiella kostnader		
Valutakursförluster	-10,5	-2,9
Övrigt	-1,9	0,0
Totala finansiella kostnader	-39,4	-19,7

**NOT 37 - SKATT**

Skatt på årets resultat (MSEK)	2024	2023
Aktuell skatt	-	-
Uppskjuten skatt	-	-
Total redovisad skatt	-	-
Avstämning av effektiv skatt	2024	2023
Redovisat resultat före skatt	-6,7	-13,7
Skatt enligt gällande skattesats	1,4	2,8
	20,6%	20,6%
Skatteeffekt på grund av:		
Ej avdragsgilla kostnader	-0,1	0,0
Avdragsgilla kostnader redovisade över eget kapital	1,3	0,9
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	-2,6	-3,8
Total skattekostnad för året	-	-
Procent	0,0%	0,0%

Det finns underskottsavdrag för moderbolaget om 93,8 MSEK (70,7) som inte har aktiverats.

NOT 38 - IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

(MSEK)	2024	2023
Ingående anskaffningsvärden	0,4	0,4
Investeringar	0,0	0,0
Utgående anskaffningsvärde	0,4	0,4
Ingående ackumulerade avskrivningar	-0,2	-0,1
Avskrivningar	-0,1	-0,1
Utgående ackumulerade avskrivningar	-0,2	-0,2
Utgående redovisat värde	0,2	0,2

Immateriella anläggningstillgångar består av ett konsolideringssystem med en avskrivningstid om fem år. Moderbolaget har inga kostnader för forskning och utveckling.

NOT 39 - MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

(MSEK)	2024	2023
Ingående anskaffningsvärden	0,6	0,6
Utgående anskaffningsvärde	0,6	0,6
Ingående ackumulerade avskrivningar	-0,4	-0,3
Avskrivningar	-0,1	-0,1
Utgående ackumulerade avskrivningar	-0,5	-0,4
Utgående redovisat värde	0,2	0,2

NOT 40 - FINANSIELLA INSTRUMENT

Finansiella tillgångar (MSEK)	2024	2023
Långfristiga fordringar på koncernföretag	375,7	331
Kortfristiga fordringar på koncernföretag	16,8	0,6
Kassa och bank	107,4	85,3
Totalt	499,9	416,7
Finansiella skulder (MSEK)	2024	2023
Leverantörsskulder	0,8	2,7
Skulder till kreditinstitut	351,7	276,4
Långfristiga skulder till koncernföretag	-	6,1
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	71,4	76,7
Villkorade tilläggsköpeskillingar	34,9	18,9
Köp-/saljoptioner hänförliga till innehav utan bestämmande inflytande	124,9	97,0
Totalt	583,8	477,9

**NOT 41 - FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER**

(MSEK)	2024	2023
Förutbetalda hyror	0,2	0,2
Förutbetalda försäkringar	0,0	0,0
Övriga förutbetalda poster	0,1	0,1
Utgående anskaffningsvärde	0,4	0,3

NOT 42 - UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

(MSEK)	2024	2023
Upplupna löner	2,1	1,4
Upplupna sociala avgifter	0,7	0,4
Övriga upplupna poster	0,8	1,4
Utgående anskaffningsvärde	3,6	3,2

NOT 43 - JUSTERINGAR FÖR POSTER SOM INTE INGÅR I KASSAFLÖDET














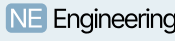

(MSEK)	2024	2023
Avskrivningar	0,1	0,2
Utgående anskaffningsvärde	0,1	0,2

NOT 44 - ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

Dotterföretag	Organisations-nummer	Ägarandel 2024	Ägarandel 2023	Redovisat värde 2024	Redovisat värde 2023
Tekniseri Nordic AB	559096-6163	100%	98,7%	16,7	16,7
Tekniseri Group Oy		100%	100%		
Tekniseri Oy		100%	100%		
Sealmaker Finland Oy		100%	100%		
Tekniseri Suzhou		100%	100%		
AB Svenska Maskinskyllfabriken		100%	0%		
Autori group AB	559124-1087	83,1%	83,1%	28,2	26,5
Autori Oy		100%	100%		
Simfas Sweden AB	556523-0652	70,0%	60,2%	19,8	16,6
Re-board Group AB	559230-0577	90,0%	90,0%	13,9	13,4
Re-board Technology AB		100%	100%		
Vebe Teknik AB	556258-0844	90,7%	86,3%	25,2	24,5
KL Mechanics Group Oy	3232462-4	97,7%	97,7%	104,9	104,7
KL Mechanics Oy		100%	100%		
Rotomon Holding Oy	3250534-5	87,5%	87,5%	119,7	116,4
Rotomon Oy		100%	100%		
Drivex AB	556491-4587	72,5%	72,5%	109,6	99,6
Drivex AS		100%	100%		
Timeka Finland Oy	3304723-5	93,0%	93,0%	38,9	39,3
Timeka Oy	1569836-8	100%	100%		
Suomen Tekniikkapalvelu Oy		100%	100%		
Karnell Finland Oy	32959718	100,0%	100,0%	16,2	
Säkhö-Jokinen Oy	0511709-9	91,9%	0,0%		
Vagnsteknik i Karlshamn AB	556682-1343	90,1%	90,1%	112,2	113,1
Plalite Ltd	00936082	92,5%	92,5%	75,5	73,3
Karnell Sverige AB	559483-5976	100,0%	0,0%	0,0	0
Ojop Sweden AB	556214-0755	90,1%	0,0%	70,3	0
NE Engineering Ltd	13404454	90,1%	0,0%	89,6	0
Haco Tellus AB	556204-5194	100,0%	0,0%	107,2	0
Haco Rehabservice AB	556150-0983	100%	0%		
Summa				947,9	644,2



(MSEK)	2024	2023
Ingående anskaffningsvärden	644,2	329,7
Förvärv andelar dotterföretag	267,1	186,5
Omvärdering tilläggsköpeskilling	1,6	-
Konverterade aktieägarlån	-	116,1
Omvärdering köp-/säljoptioner	18,8	11,9
Aktieägartillskott	16,2	-
Summa	947,9	644,2

Dotterföretag	Beskrivning
 Tecniseri	Tecniserigruppen erbjuder så kallat tekniskt tryck på plast och metall samt precisionsskärning av specialplaster. Kunderna återfinns primärt inom den finska verkstadsindustrin.
 AUTORI	Autori Group är ett mjukvarubolag som erbjuder en SaaS-lösning för administration och rapportering av underhållsarbete inom infrastruktur. Försäljning sker i Finland och Sverige.
 SIMFAS	SimFAS erbjuder färdiga produkter och produktionslösningar för spackel, lim och fog. Kunderna återfinns primärt i Norden.
 Re-board TECHNOLOGY	Re-boardgruppen utvecklar, tillverkar och säljer ett papperbaserat skivmaterial på den globala marknaden.
 VEBE	Vebe Group utvecklar, tillverkar och säljer säckfyllnadsutrustning till kunder inom flertalet industrier, primärt livsmedel, på global basis.
 KL Mechanics	KL Mechanics är en precisionstillverkare av komponenter med fokus på bearbetning. Bolaget erbjuder mångsidiga, omfattande tjänster med hög kapacitet. Lösningarna sträcker sig från precisionsmekanik till krävande monteringar och automationsutrustning.
 RO TOMON	Rotomon är en tillverkare av regnvattens-, väg-, dränerings- och kabelskyddsror med egna produkter och varumärke.
 DRIVEX	Drivex tillverkar redskap för snöröjning och vägunderhåll samt redskap för materialhantering, mark- och anläggningsarbete. Bolagets produkter säljs under eget varumärke och innefattar bland annat snöplogar, gaffelstall, sopmaskiner och skopor. Redskapen används främst på hjullastare och traktorer med slutkunder inom entreprenadbranschen verksamma inom väghållning samt bygg- och anläggningsarbete.
 TIMEKA	Timeka är en "one-stop-shop" nischproducent, som är specialiserad på produktion av små serier. Till de primära tillverkningsprocesserna hör laserskärning, svetsning, bockning, maskinbearbetning, ytbehandling samt montering. Timekas kärnkunder är globala maskintillverkar som kräver flera steg i produktionsprocessen av Timeka.
 K-VAGNEN VAGNSTENIK AB	K-Vagnen är en ledande tillverkare av vagnar och redskap för grönyteskötsel. Bolagets produkter säljs under eget varumärke och innefattar bland annat lövsugsvagnar, bevattningsvagnar, ogräsbekämpningsutrustning med hetvatten, schaktvagnar med mera.
 Plalite	Plalite är en precisionstillverkare specialiserad på skärande bearbetning av komplexa komponenter. Bolaget har kunder inom bland annat flygplansindustrin, högpresterande sportbilar samt motorsport med höga krav på kvalitet och leveranssäkerhet. Större delen av bolagets försäljning sker i Storbritannien.
 SähköJokinen	Sähkö-Jokinen är en av Finlands ledande tillverkare av utomhusbelysningsprodukter. Lösningarna används främst för väg- och gatubelysning, men även för industri, järnvägar och andra offentliga miljöer. Bolagets slutkunder är infrastrukturägare i primärt Finland och Sverige.
 OJOP SWEDEN	OJOP tillverkar och säljer excenterlås, släpvagnslås och snabbkopplingar för batterier under en handfull varumärken. Företaget grundades 1922 och har en lång historia av innovation och kvalitet inom låsindustrin. OJOPs produkter används inom en rad olika sektorer, inklusive transport, bygg, industri, ventilation och säkerhet.
 NE Engineering	NE Engineering är en specialiserad precisionstillverkare som grundades 2009. De tillverkar komplexa komponenter för krävande miljöer till kunder inom en rad olika sektorer, bland annat undervattenstelekom, olja och gas, förnybar energi och avgasrening, samt flyg- och fordonsindustrin.
 Haco Tellus AB Hjultillverkaren	Haco Tellus utvecklar, tillverkar och marknadsför högkvalitativa specialhjul, speciallösningar för rullbanor och reservdelar till hjälpmedel framtagna efter kundens önskemål. Deras kunder finns främst bland bolag verksamma inom industrin, hjälpmedelscentraler, sjukhus med flera. Merparten av försäljningen sker i Sverige.

**NOT 45 - VINSTDISPOSITION**

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel (MSEK):

Ansamlad förlust	-124,4
Överkursfond	986,3
Årets förlust	-6,7
Summa	855,1
Disponeras så att i ny räkning överföres	855,1

NOT 46 - EGET KAPITAL

Se not 17.

NOT 47 - FINANSIELLA SKULDER

Löptidsanalys skulder, 2024	<1 år	1-3 år	>3 år	Summa
Skulder till kreditinstitut	71,4	351,7	-	423,2
Villkorade tilläggsköpeskillingar	3,9	31,0	-	34,9
Köp-/säljoptioner	38,9	-	92,5	131,4
Leverantörsskulder	0,8	-	-	0,8
Summa	115,0	382,7	92,5	590,3

Löptidsanalys skulder, 2023	<1 år	1-3 år	>3 år	Summa
Skulder till kreditinstitut	76,7	276,4	-	353,2
Villkorade tilläggsköpeskillingar	-	18,9	-	18,9
Köp-/säljoptioner	-	-	97,0	97,0
Leverantörsskulder	2,7	-	-	2,7
Summa	79,4	295,3	97,0	471,7

NOT 48 - STÄLLDA SÄKERHETER

Ställda säkerheter	2024	2023
Pantsatta internlån till dotterbolag	-	229,1
Totalt	-	229,1



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 rörelse-

resultatet. 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 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 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 sysselsatt 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 leasingkulder, kortfristiga räntebärande skulder samt kortfristiga leasingkulder 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 leasingkulder, 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 långivare.

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:

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 exkl. leasing:

Nettoskuld exkl. leasingkulder 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.



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 avstämningar 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)	2024	2023
EBITDA	235,7	188,6
Avskrivningar och nedskrivningar	-69,8	-52,0
EBITA	165,8	136,7
Av- och nedskrivningar av immateriella tillgångar	-15,1	-4,1
Rörelseresultat (EBIT)	150,7	132,6

EBITA-marginal och rörelsemarginal

(MSEK)	2024	2023
Nettoomsättning	1 402,3	1 103,3
EBITA	165,8	136,7
EBITA-marginal, %	11,8%	12,4%
Rörelseresultat (EBIT)	150,7	132,6
Rörelsemarginal, %	10,7%	12,0%

Organisk nettoomsättningstillväxt, %

(MSEK)	2024		2023	
Tillväxt nettoomsättning	299,0	27,1%	223,2	25,4%
Nettoomsättning	1 402,3	-	1 103,3	-
Förvärvat nettoomsättningstillväxt	262,1	23,8%	168,1	19,1%
Valutaeffekter	-2,7	-0,2%	43,9	5,0%
Organisk nettoomsättningstillväxt	39,7	3,6%	11,1	1,3%

Organisk EBITA-tillväxt, %

(MSEK)	2024		2023	
Tillväxt EBITA	29,2	21,4%	38,5	39,2%
EBITA	165,8	-	136,7	-
Förvärvat EBITA-tillväxt	44,8	32,7%	40,4	41,2%
Valutaeffekter	-0,4	-0,3%	7,4	7,5%
Organisk EBITA-tillväxt	-15,3	-11,1%	-9,3	-9,5%

Nettoskuld

(MSEK)	2024	2023
Räntebärande skulder	460,2	376,0
Likvida medel	286,3	190,4
Nettoskuld exkl. leasing	174,0	185,6
Leasingskulder	138,5	68,1
Nettoskuld	312,5	253,7

Nettoskuld/EBITDA

(MSEK)	2024	2023
Nettoskuld	312,5	253,7
EBITDA	235,7	188,6
Nettoskuld/EBITDA	1,3	1,3

Nettoskuld exkl. leasing/EBITDA exkl. leasing

(MSEK)	2024	2023
Nettoskuld	174,0	185,6
EBITDA	235,7	188,6
Leasing påverkan EBITDA	-37,6	-27,6
EBITDA R12 exkl. leasing	198,0	161,0
Nettoskuld exkl. leasing/ EBITDA R12 exkl. leasing	0,9	1,2

Avkastning på eget kapital

(MSEK)	2024	2023
Periodens resultat	77,5	77,4
Eget kapital, genomsnitt	969,7	682,2
Avkastning på eget kapital	8,0%	11,3%

Nettoskuld exkl. leasing/EBITDA exkl. leasing

(MSEK)	2024	2023
Resultat efter finansiella poster	114,6	109,5
Finansiella kostnader (+)	-71,1	-41,8
Resultat efter finansiella poster plus finansiella kostnader	185,7	151,3
Balansomslutning, genomsnitt	1 916,7	1 441,1
Icke räntebärande skulder (-), genomsnitt	369,1	308,1
Icke räntebärande avsättningar (-), genomsnitt	56,5	29,5
Sysselsatt kapital	1 491,1	1 103,5
Avkastning på sysselsatt kapital, %	12,5%	13,7%



Styrelsen och verkställande direktörs underskrifter

Styrelse och verkställande direktör försäkrar härmed att koncernredovisningen respektive årsredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarder som avses i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder respektive god redovisningssed och ger en rättvisande bild av koncernens och moderbolagets ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för koncernen respektive moderbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm 3 april 2025

Patrik Rignell
Styrelseordförande

Per Nordgren
Styrelseledamot

Lena Wäppling
Styrelseledamot

Dajana Mirborn
Styrelseledamot

Hans Karlander
Styrelseledamot

Helena Norman-Knutson
Styrelseledamot

Petter Moldenius
VD

Vår revisionsberättelse har lämnats enligt datum för elektronisk signatur

Ernst & Young AB

Michaela Nilsson
Auktoriserad revisor



Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Karnell Group AB (publ), org nr 559043-3214

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Karnell Group AB (publ) för år 2024 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 34-42. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 34-89 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2024 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga

avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2024 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt IFRS Redovisningsstandarder, så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 34-42. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets revisionsutskott i enlighet med Revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbudna tjänster som avses i Revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden. Beskrivningen nedan av hur revisionen genomfördes inom dessa områden ska läsas i detta sammanhang.

Vi har fullgjort de skyldigheter som beskrivs i avsnittet Revisorns ansvar i vår rapport om årsredovisningen också inom dessa områden. Därmed genomfördes revisionsåtgärder som utformats för att beakta vår bedömning av risk för väsentliga fel i årsredovisningen och koncernredovisningen. Utfallet av vår granskning och de granskningsåtgärder som genomförts för att behandla de områden som framgår nedan utgör grunden för vår revisionsberättelse.

Nedskrivningsprövning av goodwill

Beskrivning av området	Hur detta område beaktades i revisionen
Redovisat värde för goodwill uppgick per den 31 december 2024 till 806,5 MSEK, vilket motsvarar 36% av koncernens totala tillgångar. Som beskrivet i not 10 i Årsredovisningen provas goodwill minst årligen för nedskrivningsbehov i enlighet med IAS 36. Prövningen baseras på en bedömning av återvinningsvärdet för samtliga kassagenererande enheter identifierade av företagsledningen med individuella antaganden om såväl framtida tillväxt, rörelseresultat som diskonteringsränta. Företagsledningens uppskattning av framtida kassaflöden görs baserad på marknad, tillväxt och marginal utifrån tillgångens befintliga struktur utan effekt från framtida förvärv. Testet är baserat på komplexa värderingsmodeller, väsentliga antaganden och bedömningar med en inneboende osäkerhet. Förändringar i antaganden kan få en betydande inverkan på återvinningsvärdet. Dessutom uppgår värdet på goodwill till betydande belopp. Med hänsyn till ovan anser vi att värdering av goodwill utgör ett särskilt betydelsefullt område i vår revision.	Vi har tagit del av bolagets nedskrivningsprövning och granskat denna med hjälp av värderingsspecialister. Våra granskningsåtgärder för att utvärdera företagsledningens nedskrivningsprövning har innefattat: <ul style="list-style-type: none"> Utvärdering av modell och antaganden. Utvärderingen har innefattat huruvida modellen är upprättad enligt vedertagna värderingstekniker samt bedömning av diskonteringsräntor och antaganden jämfört med jämförbara bolag, Testning av företagsledningens känslighetsanalys samt genomfört ett oberoende känslighetstest av väsentliga antaganden för att identifiera om en rimlig framtida förändring i dessa skulle leda till ett nedskrivningsbehov, Bedömning av rimligheten i framtida kassaflöden mot beslutad budget samt prognos, annan information erhållen efter diskussion med företagsledning och genomläsning av protokoll från styrelsemöten och andra ledningsmöten, Utvärdering av företagsledningens precision i uppskattning av framtida kassaflöden genom jämförelse av historiska prognoser mot utfall. Vi har granskat lämnade upplysningar i de finansiella rapporterna angående nedskrivningsprövningen.
Redovisningsprinciperna beskrivs i not 1, Väsentliga uppskattningar och bedömningar i not 2 och redovisade värden och nedskrivningsprövningen i not 10.	



Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-33. Den andra informationen består även av ersättningsrapporten som vi inhämtade före datumet för denna revisionsberättelse. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS Redovisningsstandarder så som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av

bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. An-tagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verk-ställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om att årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisions-bevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- planerar och utför vi koncernrevisionen för att inhämta tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för företag eller affärsenheter inom koncernen som grund för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och genomgång av det revisionsarbete som utförts för koncernrevisionens syfte. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.



Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall åtgärder som har vidtagits för att eliminera hoten eller motåtgärder som har vidtagits.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan.

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

Revisorns granskning av förvaltning och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning av Karnell Group AB (publ) för år 2024 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman behandlar förlusten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionsssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar

detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionsssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionsssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.



Revisorns granskning av Esef-rapporten

Uttalande

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en granskning av att styrelsen och verkställande direktören har upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering (Esef-rapporten) enligt 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden för Karnell Group AB (publ) för år 2024.

Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet.

Enligt vår uppfattning har Esef-rapporten upprättats i ett format som i allt väsentligt möjliggör enhetlig elektronisk rapportering.

Grund för uttalande

Vi har utfört granskningen enligt FARs rekommendation RevR 18 Revisorns granskning av Esef-rapporten. Vårt ansvar enligt denna rekommendation beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Karnell Group AB (publ) enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att Esef-rapporten har upprättats i enlighet med 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, och för att det finns en sådan intern kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer nödvändig för att upprätta Esef-rapporten utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Vår uppgift är att uttala oss med rimlig säkerhet om Esef-rapporten i allt väsentligt är upprättad i ett format som uppfyller kraven i 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, på grundval av vår granskning.

RevR 18 kräver att vi planerar och genomför våra granskningsåtgärder för att uppnå rimlig säkerhet att Esef-rapporten är upprättad i ett format som uppfyller dessa krav.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en granskning som utförs enligt RevR 18 och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i Esef-rapporten.

Revisionsföretaget tillämpar ISQM 1 *Kvalitetsstyrning för revisionsföretag som utför revision och översiktlig granskning av finansiella rapporter samt andra bestyrkandeuppdrag och närliggande tjänster* som kräver att företaget utformar, implementerar och hanterar ett system för kvalitetsstyrning inklusive riktlinjer och rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta bevis om att Esef-rapporten har upprättats i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering av årsredovisningen och koncernredovisning. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i rapporteringen vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur styrelsen och verkställande direktören tar fram underlaget i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i den interna kontrollen. Granskningen omfattar också en utvärdering av ändamålsenligheten och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens antaganden.

Granskningsåtgärderna omfattar huvudsakligen validering av att Esef-rapporten upprättats i ett giltigt XHTML-format och en avstämning av att Esef-rapporten överensstämmer med den granskade årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vidare omfattar granskningen även en bedömning av huruvida koncernens resultat-, balans- och egetkapitalräkningar, kassaflödesanalys samt noter i Esef-rapporten har märkts med iXBRL i enlighet med vad som följer av Esef-förordningen.

Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 34-42 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 16 *Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten*. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplýsningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2-6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar samt i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Ernst & Young AB med huvudansvarig revisor Michaela Nilsson, Box 7850, 103 99 Stockholm, utsågs till Karnell Group AB (publ) revisor av bolagsstämman den 14 maj 2024 och har varit bolagets revisor sedan 15 november 2016.

Göteborg, enligt datum för elektronisk signatur

Ernst & Young AB

Michaela Nilsson

Auktoriserad revisor

Karnell Group AB (publ)

Riddargatan 13 D
SE-114 51 Stockholm
Sweden

Karnell.

www.karnell.se