

Karnell.

Q4

Bokslutskommuniké

Januari – December 2024

Januari - December 2024

Fjärde kvartalet

- Nettoomsättningen för det fjärde kvartalet ökade med 32,4% till 402,9 MSEK (304,4), varav organisk tillväxt uppgick till 6,1%.
- EBITA uppgick till 50,2 MSEK (35,3), en ökning med 42,3%.
- Kvartalet belastas av 0,0 MSEK (2,1) i förvärvskostnader.
- Rörelseresultat (EBIT) uppgick till 45,7 MSEK (33,3), en ökning med 37,2%.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten för kvartalet uppgick till 86,0 MSEK (84,2).
- Resultat per aktie för kvartalet efter utspädning uppgick till 0,56 (0,25).

Januari - December

- Nettoomsättningen för perioden ökade med 27,1% till 1 402,3 MSEK (1 103,3), varav organisk tillväxt uppgick till 3,6%.
- EBITA uppgick till 165,8 MSEK (136,7), en ökning med 21,4%.
- Perioden belastas av ca 7,2 MSEK (5,6) i kostnader relaterade till börsnoteringen, samt 8,4 MSEK (3,9) i förvärvskostnader.
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 150,7 MSEK (132,6), en ökning med 13,7%.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten för perioden uppgick till 174,1 MSEK (132,8).
- Kapitalanskaffning och transaktioner med ägare har tillfört koncernen totalt 287,0 MSEK efter emissionskostnader.
- Resultat per aktie efter utspädning uppgick till 1,49 (1,81).
- Under perioden har fyra förvärv och ett tilläggsförvärv genomförts.
- Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2024.

Karnell.

403 MSEK

Omsättning Q4

50 MSEK

EBITA Q4

12,5%

EBITA-marginal Q4

Nyckeltal

MSEK	Q4			Jan-Dec		
	2024	2023	Δ	2024	2023	Δ
Nettoomsättning	402,9	304,4	32%	1 402,3	1 103,3	27%
EBITDA	69,9	49,2	42%	235,7	188,6	25%
EBITA	50,2	35,3	42%	165,8	136,7	21%
EBITA-marginal, %	12,5%	11,6%		11,8%	12,4%	
Rörelseresultat (EBIT)	45,7	33,3	37%	150,7	132,6	14%
Periodens resultat efter skatt	30,4	11,0	177%	77,5	77,4	0%
Nettoskuld exkl. leasing/ EBITDA R12 exkl. leasing				0,9	1,2	
Kassaflöde från den löpande verksamheten	86,0	84,2	2%	174,1	132,8	31%
Resultat per aktie, före utspädning (kr)	0,57	0,26	121%	1,54	1,88	-18%
Resultat per aktie, efter utspädning (kr)	0,56	0,25	123%	1,49	1,81	-18%
Antal anställda vid periodens slut	671	553	21%	671	553	21%
Antal utestående aktier ('000)	52 921	42 094	26%	52 921	42 094	26%

VD-kommentar

Det fjärde kvartalet markerar slutet på ett transformativt år för Karnell. Året kännetecknas av vår framgångsrika börsnotering på huvudlistan i Stockholm och genomförandet av vår tillväxtstrategi genom förvärven av fyra plattformsbolag. Vårt fokus på små, nischade industribolag med starka finanser har visat sig vara motståndskraftigt och flera koncernbolag har levererat en stark utveckling. Samtidigt har vi navigerat i en dynamisk marknadsmiljö som kännetecknas av varierande efterfrågan inom olika sektorer. Trots dessa marknadsutmaningar har koncernen uppnått en organisk omsättningstillväxt på 3,6% för helåret.

Gruppens utveckling

Nettoomsättningen för det fjärde kvartalet ökade med 32,4% jämfört med föregående år och uppgick till 402,9 MSEK, främst drivet av förvärv. Den organiska tillväxten på 6,1% understryker styrkan i vår verksamhet trots fortsatt försiktighet på marknaden. Expansionen ligger i linje med vårt strategiska fokus på att bredda vår portfölj och stärka vår marknadsposition.

EBITA för kvartalet ökade med 42,3% till 50,2 MSEK, med en organisk EBITA-tillväxt på 2,9%.

Kassaflödet från den löpande verksamheten under Q4 2024 uppgick till 86,0 MSEK (84,2) och för helåret 2024 ökade det operativa kassaflödet med 31,1% till 174,1 MSEK (132,8). Efter börsnoteringen ökade antalet utestående aktier till 52,9 miljoner (42,1). Trots utspädning ökade det operativa kassaflödet per aktie med 4,3% till 3,29 SEK, även innan effekten av 2024 års förvärv fullt ut realiserades. Det starka kassaflödet stärker vår förmåga att skapa tillväxt och långsiktigt aktieägarvärde.

Våra Produktbolag fortsatte att utvecklas starkt i fjärde kvartalet, gynnade av en stabiliserande byggmarknad med förbättrad visibilitet för många av dessa verksamheter. Även om fullständig återgång till tillväxt dröjer är de positiva tendenserna på förbättring uppmuntrande.

Däremot dämpades efterfrågan inom Nischproduktion, vilket speglar ett mer avvaktande marknadssentiment. Som en följd av detta stod våra nischproducenter inför ett svagare kvartal jämfört med föregående års starka utveckling. Den minskade efterfrågan har satt press på marginalerna, särskilt för capex-tunga kunder i svagare marknadsförhållanden och kunder som är knutna till senare stadier av byggcykeln.

”Det fjärde kvartalet markerar slutet på ett transformativt år för Karnell, präglad av en framgångsrik börsnotering, fyra nya förvärv och organisk tillväxt – vilket positionerar oss för fortsatt expansion under 2025”

Förvärv

Under 2024 har Karnell stärkt sin portfölj med fyra nya plattformsbolag inom nischad industrieteknik.

- I Finland förvärvade vi Sähkö-Jokinen Oy, en ledande tillverkare av utomhusbelysningslösningar.
- I Sverige har vi adderat Ojop Sweden AB, en specialist på excenterlås och batterikontakter.
- I Storbritannien expanderade vi med NE Engineering LTD, ett precisionsteknikföretag som specialiserat sig på komplexa komponenter för undervattenstelekom, nischade fordons- och industriapplikationer.
- I Sverige förvärvade vi Haco Tellus AB och Haco Rehabservice AB, specialiserade på industrihjul och rullstolsdelar.

Under det fjärde kvartalet har fokus varit att integrera de bolag som förvärvats tidigare under året och samtidigt bygga en stark pipeline inför 2025. Ett resultat av detta blev förvärvet av Männistö Oy Metallituote den 31 januari 2025, en finsk tillverkare som specialiserat sig på rörstödsystem för sjöfartsindustrin och egna produkter för VVS- och isoleringsapplikationer. Männistö omsatte 2024 drygt 6 MEUR med god lönsamhet.

Framtidsutsikter

När vi går in i 2025 gör vi det med en stark balansräkning, en solid M&A-pipeline och ett utökat team för att stödja vår fortsatta tillväxt. Även om vissa industrisegment fortfarande är osäkra ser vi tydliga möjligheter att driva expansion genom innovation, automatisering och strategiska förvärv.

Vår decentraliserade struktur och fokus på operationell effektivitet positionerar oss väl för att navigera i föränderliga marknadsförhållanden. Samtidigt är hållbarhet och långsiktigt värdeskapande fortsatt viktiga prioriteringar när vi utvecklar konkurrenskraftiga erbjudanden och stärker kundrelationerna.

Med en disciplinerad investeringsstrategi och en växande portfölj av högpresterande industrieteknikföretag är vi väl förberedda för att kapitalisera på framtida möjligheter.

Petter Moldenius

Verkställande Direktör

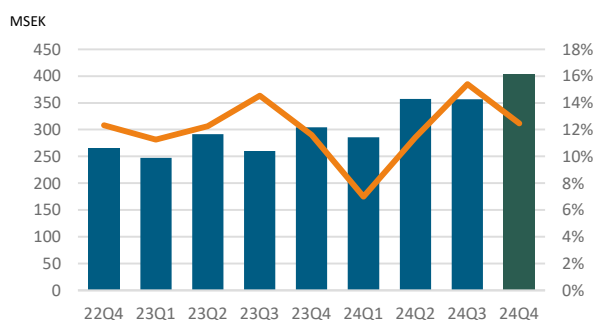


Koncernens omsättning och resultat

Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade under fjärde kvartalet med 32,4% jämfört med samma period föregående år och uppgick till 402,9 MSEK (304,4). Tillväxten bestod till största delen av förvärv, 25,3%. Valutakurseffekter stod för 0,9% och organiskt ökade omsättningen med 6,1%. Marknadsläget under det fjärde kvartalet var fortsatt lite avvaktande men trots det presterade flera av koncernens bolag starkt. Produktbolagen presterade väl, där flera av bolagen ser större omsättningsökningar och högre marginaler. Nischproduktion hade det fortsatt lite lugnare, där flera större kunder varit lite mer avvaktande.

Nettoomsättningen för perioden januari-december ökade med 27,1% jämfört med samma period föregående år och uppgick till 1 402,3 MSEK (1 103,3). Tillväxten förklaras till största del av genomförda förvärv. Organisk tillväxt uppgick till 3,6%.



Nettoomsättning och EBITA-marginal i procent

Under det fjärde kvartalet uppgick EBITA-marginalen till 12,5% (11,6). EBITA-marginalen för Q4 2023 och Q1 2024 påverkades av kostnader för börsnoteringen.

Resultat

EBITA ökade i det fjärde kvartalet med 42,2% till 50,2 MSEK (35,3). Förvärv stod för 37,9% och valuta 1,4%. Organiskt ökade EBITA med 2,9%. Ökningen är framförallt hänförlig till ett starkt resultat för Produktbolagen samt något lägre centrala kostnader än föregående år. För de rörelsedrivande bolagen minskade EBITA organiskt med 7,4%.

Rörelseresultatet ökade med 37,2% jämfört med samma kvartal föregående år och uppgick till 45,7 MSEK (33,3).

Produktbolagen levererade ännu ett starkt kvartal med ökad omsättning och förbättrad marginal. De nischproducerande bolagen hade ett mer avvaktande kvartal jämfört med samma kvartal föregående år, med något lägre efterfrågan och

minskade marginaler, dock från en hög nivå. Koncernen har inte haft några förvärvskostnader under kvartalet.

För perioden januari-december ökade EBITA med 21,4% och uppgick till 165,8 MSEK (136,7). Största delen av EBITA-tillväxten kom från förvärv, 32,7%, och valutakurseffekter utgjorde -0,3%. EBITA minskade organiskt med 11,1%. Sett till de rörelsedrivande bolagen minskade EBITA organiskt med 2,2%.

Koncernen har haft onormalt höga kostnader under året, framförallt i samband med börsnoteringen under Q1. Noteringskostnader uppgick till 7,2 MSEK (5,6) och utöver detta har koncernen haft transaktionskostnader om 8,4 MSEK (3,9) för genomförda förvärv.

Rörelseresultatet ökade med 13,7% jämfört med samma period föregående år och uppgick till 150,7 MSEK (132,6), inklusive noteringskostnader.

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

Finansnetto

Finansnettot uppgick under det fjärde kvartalet till -4,5 MSEK (-15,1). Finansnettot utgjordes av räntekostnader till kreditinstitut om -7,0 MSEK (-5,7), ränta på leasingskuld om -1,6 MSEK (-1,1), ränteintäkter om 1,9 MSEK (2,3) samt 1,0 MSEK (0,2) av valutaeffekter. Finansnettot påverkas i fjärde kvartalet av omvärdering av köp-/säljoptioner samt tilläggsköpeskillingar om 1,2 MSEK (-10,9). Se not 5.

För perioden januari-december uppgick finansnettot till -36,1 MSEK (-23,1). Finansnettot utgjordes 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 tilläggsköpeskillingar om -7,5 MSEK (-3,4). Se not 5.

Inkomstskatt

För koncernen uppgick fjärde kvartalets vägda skattesats till 26,1% (39,6).

Koncernens vägda skattesats för januari-december uppgick till 32,4% (29,3). Den höga skattesatsen berodde framförallt på förlusten i moderbolaget där inte någon uppskjuten skatt bokats. Arbete pågår inom koncernen för att på sikt få ner skattesatsen.

Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick för kvartalet till 86,0 MSEK (84,2). Under kvartalet investerades 22,3 MSEK (8,1) i materiella anläggningstillgångar samt 1,5 MSEK (2,2) i immateriella anläggningstillgångar. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -19,4 MSEK (-29,4).

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick för perioden januari-december till 174,1 MSEK (132,8). Ökningen mot föregående år är en följd av både ökat resultat och av en mindre rörelsekapitalbindning. Kassaflödet från den löpande verksamheten för perioden påverkades av de ökade kostnader koncernen har haft relaterat till börsnoteringen samt de transaktioner som genomförts. Under perioden investerades 48,2 MSEK (22,2) i materiella anläggningstillgångar samt 4,2 MSEK (4,3) i immateriella anläggningstillgångar. Under perioden har fyra plattformsförvärv och ett tilläggsförvärv genomförts, vilka påverkade kassaflödet med -336,4 MSEK. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 304,0 MSEK (97,5). Störst påverkan hade de nyemissioner som genomfördes i samband med börsnoteringen men även den riktade emissionen till ägarna av Sähkö-Jokinen i samband med förvärvet.

Finansiell ställning

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

Eget kapital uppgick vid periodens slut till 1 164,9 MSEK (774,5). Under året har nyemissioner om totalt 326,0 MSEK, brutto, genomförts. Detta fördelar sig på nyemission i samband med börsnoteringen, inklusive över-tilldelningsoptionen, om 287,5 MSEK, kvittningsemission om 21,7 MSEK och riktad nyemission i samband med förvärvet av Sähkö-Jokinen om 16,8 MSEK. Emissionsbeloppen har minskats med kostnader relaterade till emissionerna om -17,3 MSEK.

Balansomslutningen uppgick till 2 233,1 MSEK (1 600,4) och soliditeten uppgick till 52,2% (48,4).

Långfristiga räntebärande skulder uppgick vid periodens slut till 367,3 MSEK (283,3) och bestod av företagslån från

kreditinstitut. Övriga långfristiga skulder bestod av köp-/säljoptioner samt villkorade tilläggsköpeskillningar om totalt 129,1 MSEK (134,4). Långfristiga leasingskulder uppgick till 97,7 MSEK (42,1). Totala långfristiga skulder och avsättningar summerade vid periodens slut till 665,8 MSEK (501,8). Ökningen av externa lån är relaterad till årets förvärv. Kortfristiga räntebärande skulder utgjordes av kortfristig del av företagslån samt checkkrediter och uppgick till 93,0 MSEK (92,8). Kortfristiga leasingskulder uppgick till 40,8 MSEK (26,0) och kortfristig del av köp-/säljoptioner och villkorade tilläggsköpeskillningar uppgick till 54,5 MSEK (0,0).

Likvida medel uppgick vid periodens slut till 286,3 MSEK (190,4).

Materiella anläggningstillgångar uppgick vid periodens slut till 275,3 MSEK (224,0).

Nyttjanderättstillgångar uppgick vid periodens slut till 136,2 MSEK (65,6). Förändringen av leasade tillgångar från årets början är framförallt hänförlig till förvärv.

Vid periodens slut uppgick koncernens goodwill till 806,5 MSEK (554,8). Övriga immateriella anläggningstillgångar uppgick vid periodens slut till 176,9 MSEK (77,8). Ökningen jämfört med årsskiftet är hänförlig till förvärv.

Förvärv

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

Övriga upplysningar

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

De osäkerhetsfaktorer som framförallt bedöms kunna påverka koncernen är följande:

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

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

Personal

Vid periodens slut hade koncernen 671 anställda (553). Förändringen beror främst på de senaste förvärven.

Antal aktier

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

Moderföretaget

Rörelseresultatet för fjärde kvartalet uppgick till -6,3 MSEK (-9,5). För perioden januari-december var rörelseresultatet -37,6 MSEK (-27,1), den stora skillnaden är till stor del på grund av ökade kostnader relaterat till börsnoteringen.

Händelser efter rapportperiodens slut

Den 31 januari förvärvades Männistö Oy Metallituote ("Männistö"), en finsk tillverkare specialiserad på röststödsystem för sjöfartsindustrin och produkter för VVS- och isoleringsapplikationer. Bolaget har en årlig omsättning på cirka 6 MEUR och kommer ingå i affärsområdet Produktbolag.

Transaktioner med närstående

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

Affärsområde – Produktbolag

Omsättningen under det fjärde kvartalet ökade med 53,2% och uppgick till 210,6 MSEK (137,4). Förvärv stod för 36,5% och valuta för 0,6% av ökningen. Organiskt ökade omsättningen med 16,2%. EBITA ökade med 71,6% och uppgick till 31,8 MSEK (18,6). Förvärv stod för 38,7% och valuta 0,7%. Organiskt ökade EBITA med 32,2%.

Affärsläget inom affärsområdet var starkt med fortsatt återhämtning efter ett svagare 2023. De flesta enheter inom affärsområdet redovisade högre omsättning och ökade marginaler jämfört med föregående år.

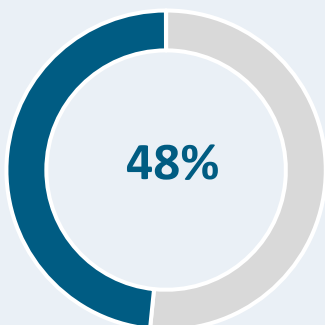
För perioden januari-december ökade omsättningen med 48,4% och uppgick till 678,5 MSEK (457,2). Förvärv stod för 38,1% och valuta för -0,2% av ökningen. Organiskt ökade omsättningen med 10,5%. EBITA ökade med 87,9% och uppgick till 95,9 MSEK (51,0). Förvärv stod för 52,8% och valuta -0,2%. Organiskt ökade EBITA med 35,2%.

Inom affärsområdet finns i viss mån säsongeffekter där enheter med inriktning mot byggsektorn har sina svagare månader under vintern och därtill påverkas flera bolag av den fortsatta avvaktande byggsektorn i Finland. Det har lett till hård konkurrens om projekt och pressade priser. Under det fjärde kvartalet har en fortsatt stabilisering kunnat ses och eventuellt en början till återhämtning. Som motvikt till denna säsongvariation har Drivex, som tillverkar redskap för bland annat snöröjning och vägunderhåll, sina starkaste månader under vinterhalvåret.



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

Andel av koncernens omsättning



MSEK	Q4			Jan-Dec		
	2024	2023	Δ	2024	2023	Δ
Nettoomsättning	210,6	137,4	53%	678,5	457,2	48%
EBITA	31,8	18,6	72%	95,9	51,0	88%
EBITA-marginal	15,1%	13,5%	-	14,1%	11,2%	-

Bolag i affärsområdet per 31 december 2024



Affärsområde – Nischproduktion

Omsättningen ökade under fjärde kvartalet med 15,2% och uppgick till 192,2 MSEK (166,9), varav den organiska förändringen utgjorde -2,1%. Förvärv och valuta bidrog med 16,1% respektive 1,2%. EBITA minskade under kvartalet med 8,7% och uppgick till 26,1 MSEK (28,6). Organiskt minskade EBITA med 33,0%, förvärv bidrog positivt med 22,9% och valuta med 1,3%.

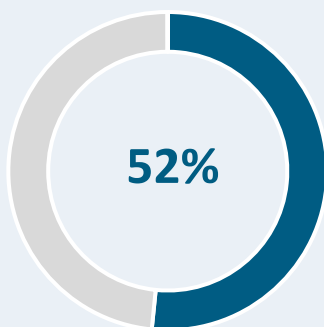
Föregående års fjärde kvartal var ett starkt kvartal där Nischproduktion redovisade höga nivåer på omsättning och marginaler. Årets fjärde kvartal visade generellt på en något lägre aktivitet men med fortsatt god lönsamhet. Under kvartalet har flera av bolagen sett en fortsatt lägre aktivitet hos större industriella kunder jämfört med tidigare vilket har lett till en något lägre omsättning och lägre marginaler.

För perioden januari-december ökade omsättningen med 12,0% och uppgick till 723,8 MSEK (646,0), varav den organiska förändringen utgjorde -1,2%. Förvärv och valuta bidrog med 13,6% respektive -0,3%. EBITA minskade under perioden med 3,3% och uppgick till 113,6 MSEK (117,5). Organiskt minskade EBITA med 18,8%, förvärv bidrog positivt med 15,8% och valuta påverkade med -0,3%.



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

Andel av koncernens omsättning



MSEK	Q4			Jan-Dec		
	2024	2023	Δ	2024	2023	Δ
Nettoomsättning	192,2	166,9	15%	723,8	646,0	12%
EBITA	26,1	28,6	-9%	113,6	117,5	-3%
EBITA-marginal	13,6%	17,1%		15,7%	18,2%	-

Bolag i affärsområdet per 31 december 2024

KL Mechanics

K O N E P A J A
TIMEKA

SIMFAS

P Plalite Limited

NE Engineering

Tekniseri

Styrelsens och verkställande direktörs intygande

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

Rapporten har ej varit föremål för revisorernas granskning.

Stockholm, 18 februari 2025

Patrik Rignell
Styrelseordförande

Per Nordgren
Styrelseledamot

Dajana Mirborn
Styrelseledamot

Hans Karlander
Styrelseledamot

Helena Nordman - Knutson
Styrelseledamot

Lena Wäppling
Styrelseledamot

Petter Moldenius
CEO

Koncernens resultaträkning i sammandrag

MSEK	Not	Q4		Jan-Dec	
		2024	2023	2024	2023
Nettoomsättning	2	402,9	304,4	1 402,3	1 103,3
Övriga rörelseintäkter		2,6	2,0	7,9	8,6
Totala intäkter		405,5	306,4	1 410,2	1 111,9
Förändring av varulager		-15,4	-6,7	-9,8	6,9
Råvaror och förnödenheter		-155,9	-60,9	-591,6	-485,1
Personalkostnader		-118,6	-151,5	-402,9	-323,2
Övriga externa kostnader		-45,7	-38,2	-170,2	-121,9
Av- och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar		-10,6	-8,0	-37,9	-28,7
Av- och nedskrivningar av nyttjanderättstillgångar		-9,0	-5,8	-31,9	-23,2
Av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar		-4,6	-2,0	-15,1	-4,1
Rörelseresultat		45,7	33,3	150,7	132,6
Finansnetto	5	-4,5	-15,1	-36,1	-23,1
Resultat före skatt		41,1	18,1	114,6	109,5
Skatt på periodens resultat		-10,7	-7,2	-37,1	-32,1
Periodens resultat		30,4	11,0	77,5	77,4
Resultat per aktie, SEK					
- före utspädning		0,57	0,26	1,54	1,88
- efter utspädning		0,56	0,25	1,49	1,81

Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag

MSEK	Q4		Jan-Dec	
	2024	2023	2024	2023
Periodens resultat	30,4	11,0	77,5	77,4
Poster som kan komma att återföras till resultaträkningen				
Omräkningsdifferenser	12,8	-18,2	26,4	-3,2
Periodens övrigt totalresultat	12,8	-18,2	26,4	-3,2
Summa totalresultat för perioden	43,2	-7,2	103,9	74,2

Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag

MSEK	Not	31 Dec 2024	31 Dec 2023
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	3	983,3	632,6
Nyttjanderättstillgångar		136,2	65,6
Materiella anläggningstillgångar		276,4	224,0
Övriga finansiella tillgångar	4	1,8	4,8
Summa anläggningstillgångar		1 397,7	927,0
Omsättningstillgångar			
Varulager		293,0	251,6
Kundfordringar	4	239,6	211,1
Övriga kortfristiga fordringar		8,4	11,7
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		8,0	8,6
Likvida medel	4	286,3	190,4
Summa omsättningstillgångar		835,3	673,4
SUMMA TILLGÅNGAR		2 233,1	1 600,4
Eget kapital			
Uppskjuten skatteskuld		66,1	37,4
Avsättningar		4,8	4,6
Långfristiga räntebärande skulder	4	367,3	283,3
Övriga långfristiga skulder	4	129,9	134,4
Långfristiga leasingskulder		97,7	42,1
Summa långfristiga skulder		665,8	501,8
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga räntebärande skulder	4	93,0	92,8
Leverantörsskulder	4	94,8	79,1
Avtalsskulder	4	6,4	20,8
Aktuella skatteskulder		2,0	4,9
Kortfristiga leasingskulder		40,8	26,0
Övriga kortfristiga skulder		95,9	41,4
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		69,6	59,1
Summa kortfristiga skulder		402,4	324,1
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		2 233,1	1 600,4

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag

MSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings- reserv	Annat eget kapital inkl. årets resultat	Totalt
Ingående eget kapital 1 jan 2024	4,2	677,4	16,0	76,9	774,5
Årets resultat				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	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings- reserv	Annat eget kapital inkl. årets resultat	Totalt
Ingående eget kapital 1 jan 2023	3,7	567,6	19,1	-0,5	590,0
Årets resultat				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

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Not	Q4		Jan-Dec	
		2024	2023	2024	2023
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat (EBIT)		45,7	33,3	150,7	132,6
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		24,2	18,0	85,9	64,4
Erhållen ränta		1,9	5,2	7,6	7,7
Erlagd ränta		-8,6	-6,4	-37,0	-28,1
Betald inkomstskatt		-11,3	-5,5	-46,5	-33,7
Kassaflöde före förändringar i rörelsekapitalet		51,9	44,5	160,7	143,0
Förändringar i rörelsekapital					
Förändringar i varulager		7,1	7,1	24,1	-15,5
Förändringar i kundfordringar		27,5	10,9	12,9	-20,7
Förändring av övriga rörelsefordringar		7,7	-2,9	5,1	5,2
Förändring av leverantörsskulder		-2,2	-2,8	-18,3	2,9
Förändring av övriga rörelseskulder		-6,0	27,3	-10,5	17,8
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital		34,2	39,7	13,4	-10,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten		86,0	84,2	174,1	132,8
Investeringsverksamheten					
Förvärv av dotterföretag		-2,3	-34,6	-336,4	-162,3
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar		-1,5	-2,2	-4,2	-4,3
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-22,3	-8,1	-48,2	-22,2
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		1,5	0,3	2,0	0,3
Förändringar i övriga finansiella tillgångar		0,2	-0,6	0,2	-0,6
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-24,5	-45,2	-386,5	-189,2
Finansieringsverksamheten					
Upptagna lån		-	25,0	153,0	427,8
Amortering av lån		-13,1	-12,0	-39,1	-373,6
Amortering av lån, leasing		-8,9	-6,2	-32,1	-23,4
Förändring kortfristig kreditfacilitet		5,1	-33,3	-57,9	-27,3
Nyemission		-	7,4	287,0	110,3
Teckningsoptioner		-	-	-0,5	-
Kontant reglerade köp-/säljoptioner		-2,4	-10,3	-6,3	-16,4
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-19,4	-29,4	304,0	97,5
Periodens kassaflöde		42,2	9,7	91,6	41,2
Likvida medel vid periodens början		241,3	181,4	190,4	148,7
Effekter av omräkningsdifferenser i likvida medel		2,8	-0,6	4,3	0,7
Likvida medel vid periodens slut		286,3	190,4	286,3	190,4

Moderföretagets resultaträkning i sammandrag

MSEK	Q4		Jan-Dec	
	2024	2023	2024	2023
Nettoomsättning	1,1	0,5	3,3	2,4
Övriga rörelseintäkter	0,0	0,1	0,0	0,1
Totala intäkter	1,1	0,6	3,3	2,6
Rörelsens kostnader				
Personalkostnader	-4,8	-3,2	-21,9	-14,9
Övriga externa kostnader	-2,6	-6,9	-18,7	-14,5
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-0,0	-0,0	-0,1	-0,2
Övriga rörelsekostnader	-0,0	-0,0	-0,1	-0,0
Rörelseresultat	-6,3	-9,5	-37,6	-27,1
Resultat från finansiella poster				
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	13,9	12,9	53,7	33,0
Räntekostnader och liknande resultatposter	-10,5	-5,9	-39,4	-19,7
Resultat efter finansiella poster	-2,9	-2,6	-23,4	-13,7
Koncernbidrag	16,6	-	16,6	-
Skatt på periodens resultat	-	-	-	-
Resultat efter skatt	13,8	-2,6	-6,7	-13,7

Periodens resultat överensstämmer med periodens totalresultat.

Moderföretagets rapport över finansiell ställning i sammandrag

MSEK	31 Dec 2024	31 Dec 2023
Anläggningstillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar	0,2	0,2
Materiella anläggningstillgångar	0,2	0,2
Andelar i dotterföretag	947,9	644,2
Långfristiga fordringar på dotterföretag	375,7	330,9
Summa anläggningstillgångar	1 324,0	975,5
Omsättningstillgångar		
Kundfordringar	-	-
Kortfristiga fordringar på dotterföretag	16,8	0,6
Övriga kortfristiga fordringar	0,6	0,9
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	0,4	0,4
Kassa och bank	107,4	85,3
Summa omsättningstillgångar	125,3	87,2
SUMMA TILLGÅNGAR	1 449,2	1 062,7
Eget kapital		
Bundet eget kapital	5,3	4,2
Fritt eget kapital	855,1	576,5
SUMMA EGET KAPITAL	860,4	580,7
Långfristiga skulder		
Skulder till kreditinstitut	351,7	276,4
Långfristiga skulder till koncernföretag	-	6,1
Övriga långfristiga skulder	116,2	115,9
Kortfristiga skulder		
Skulder till kreditinstitut	71,4	76,7
Leverantörsskulder	0,8	2,7
Övriga kortfristiga skulder	45,0	0,9
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3,6	3,2
Summa skulder	588,8	482,0
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 449,2	1 062,7

Noter

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

Not 1. Redovisningsprinciper

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

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

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

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

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

Not 2. Segmentsuppföljning och intäkternas fördelning

MSEK	Q4		Jan-Dec	
	2024	2023	2024	2023
Produktbolag	210,6	137,4	678,5	457,2
Försäljning av produkter	187,2	124,4	591,5	403,5
Projektförsäljning	15,2	5,0	52,1	25,9
Försäljning av tjänster	8,2	8,1	34,9	27,8
Nischproduktion	192,2	166,9	723,8	646,0
Försäljning av produkter	192,2	166,9	723,8	646,0
Projektförsäljning	-	-	-	-
Försäljning av tjänster	-	-	-	-
Centralt och elimineringsar	0,0	-0,0	0,0	0,1
Totalt koncernen	402,9	304,4	1 402,3	1 103,3

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

Not 2. Segmentsuppföljning och intäkternas fördelning, forts.

Intäkter per geografiska områden

MSEK	Q4		Jan-Dec	
	2024	2023	2024	2023
Sverige	134,7	90,4	362,0	245,3
Finland	171,2	144,0	698,3	635,2
UK	27,5	1,1	93,5	7,4
Övriga Europa	54,5	53,0	191,7	170,9
Övriga länder	15,0	15,9	56,8	44,4
Totalt	402,9	304,4	1 402,3	1 103,3

Intäkterna utgår ifrån var kunden har sin geografiska hemvist.

Q4 2024 (MSEK)	Produkt- bolag	Nisch- produktion	Centralt och elimineringar	Totalt koncernen
Nettoomsättning	210,6	192,2	0,0	402,9
EBITA	31,8	26,1	-7,7	50,2
Av- och nedskrivningar på immateriella anläggningstillgångar	-	-	-	-4,6
Finansnetto				-4,5
Resultat före skatt				41,1
Q4 2023 (MSEK)	Produkt- bolag	Nisch- produktion	Centralt och elimineringar	Totalt koncernen
Nettoomsättning	137,4	166,9	-0,0	304,4
EBITA	18,6	28,6	-11,9	35,3
Av- och nedskrivningar på immateriella anläggningstillgångar	-	-	-	-2,0
Finansnetto				-15,1
Resultat före skatt				18,1
Jan-Dec 2024 (MSEK)	Produkt- bolag	Nisch- produktion	Centralt och elimineringar	Totalt koncernen
Nettoomsättning	678,5	723,8	0,0	1 402,3
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)	Produkt- bolag	Nisch- produktion	Centralt och elimineringar	Totalt koncernen
Nettoomsättning	457,2	646,0	0,1	1 103,3
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

Not 3. Rörelseförvärv

Sähkö-Jokinen

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

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

Den förvärvade goodwillen är hänförlig till bolagets förväntade framtida intjäningsförmåga och personalens kompetens. Ingen del av goodwillen förväntas vara skattemässigt avdragsgill. Transaktionskostnader för förvärvet uppgår till cirka 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 köpeskilling som uppgår till maximalt 2,4 MEUR.

Ojop

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

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

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

Den förvärvade goodwillen är hänförlig till bolagets förväntade framtida intjäningsförmåga och personalens kompetens. Ingen del av goodwillen förväntas vara skattemässigt avdragsgill. Transaktionskostnader för förvärvet uppgår till cirka 1,2 MSEK, och ingår i posten "Övriga externa kostnader" i koncernens resultaträkning. Utöver den kontanta ersättningen finns även en resultatbaserad villkorad köpeskilling som uppgår till maximalt 25,7 MSEK.

NE Engineering

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

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

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

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

Haco

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

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

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

Tilläggsförvärv 2024

SMF

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

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

Förvärvsanalyser 2024

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

MSEK	Sähkö-Jokinen	OJOP	NE	HACO	SUM
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 förvärvsanalys

MSEK	SMF
Materiella anläggningstillgångar	1,9
Varulager	3,3
Kortfristiga fordringar	6,6
Likvida medel	0,0
Kortfristiga skulder	-9,1
Netto identifierbara tillgångar och skulder	2,8
Kontant 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 rapportperiodens utgång

Den 31 januari 2025 slutfördes förvärvet av Männistö Oy Metallituote ("Männistö"), vilket förvärvades till 90,4%. I förvärvet ingår en köp-/säljoption som medför en rätt och en skyldighet att förvärva resterande 9,7% av aktierna från övriga ägare. Männistö är en finsk tillverkare specialiserad på röststödsystem 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 4. Finansiella tillgångar och skulder

31 Dec 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-/säljoptioner hänförliga till innehav utan bestämmande inflytande	136,4	-	136,4
Summa	183,6	561,4	745,0

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

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

som långfristig. När det finns indikation på att köpoptionsinnehavare vill utnyttja sin option redovisas skulden som kortfristig.

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

Nivåerna som finns är följande;

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

Avstämning köp-/säljoptioner och tilläggsköpeskillingar

Förändringar av köpoptioner, MSEK

Ingående balans, 1 jan 2024	97,0
Tillkommande köpoptioner	26,0
Reglerade skulder under perioden	-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 skulder under perioden	-2,3
Omvärderingar via resultaträkningen	-11,9
Valutakursdifferenser	2,4
Utgående balans, 31 Dec 2024	47,2

Not 5. Finansnetto

MSEK	Q4		Jan-Dec	
	2024	2023	2024	2023
Ränteintäkter	1,9	2,3	7,6	7,7
Räntekostnader	-7,0	-5,7	-30,9	-23,2
Räntekostnader leasing	-1,6	-1,1	-6,1	-4,8
Räntenetto	-6,7	-4,4	-29,4	-20,3
Valutaeffekter	1,0	0,2	-1,0	0,6
Omvärdering köp-/säljoptioner och tilläggsköpeskillingar	1,2	-10,9	-7,5	-3,4
Övriga finansiella poster	-	-	1,8	-
Finansnetto	-4,5	-15,1	-36,1	-23,1

Nyckeltalstabell koncernen

MSEK	Q4		Jan-Dec	
	2024	2023	2024	2023
Nettoomsättning	402,9	304,4	1 402,3	1 103,3
EBITDA ¹	69,9	49,2	235,7	188,6
EBITA ¹	50,2	35,3	165,8	136,7
EBITA-marginal, % ¹	12,5%	11,6%	11,8%	12,4%
EBITA-tillväxt, % ¹	42,3%	7,7%	21,4%	39,2%
Rörelseresultat (EBIT)	45,7	33,3	150,7	132,6
EBIT-marginal, %	11,3%	10,9%	10,7%	12,0%
Resultat före skatt	41,1	18,1	114,6	109,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten	86,0	84,2	174,1	132,8
Resultat per aktie, före utspädning (kr)	0,57	0,26	1,54	1,88
Resultat per aktie, efter utspädning (kr)	0,56	0,25	1,49	1,81
Avkastning (R12) på eget kapital ¹	-	-	8,0%	11,3%
Avkastning (R12) sysselsatt kapital ¹	-	-	12,5%	13,7%
Soliditet ¹	52,2%	48,4%	52,2%	48,4%
Nettoskuld ¹	312,5	253,7	312,5	253,7
Nettoskuld exkl. leasing ¹	174,0	185,6	174,0	185,6
Nettoskuld/EBITDA R12 ¹	-	-	1,3	1,3
Nettoskuld exkl. leasing/EBITDA R12 exkl. leasing ¹	-	-	0,9	1,2
Antal anställda vid periodens slut	671	553	671	553
Genomsnittligt antal aktier, före utspädning ('000)	52 921	42 094	50 430	41 133
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning ('000)	54 295	43 742	51 989	42 965

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

Nettoomsättning och EBITA per kvartal

MSEK	Q4 2024	Q3 2024	Q2 2024	Q1 2024	Q4 2023	Q3 2023	Q2 2023	Q1 2023	Q4 2022
Nettoomsättning									
Produktbolag	210,6	171,4	179,1	117,4	137,4	103,7	123,5	92,5	119,8
Nischproduktion	192,2	185,2	178,1	168,3	166,9	156,2	167,8	155,1	146,3
Centralt och elimineringsar	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,0	0,1	0,0	0,0	0,0
Totalt koncernen	402,9	356,6	357,2	285,6	304,4	260,0	291,3	247,6	266,1
EBITA									
Produktbolag	31,8	28,5	24,2	11,4	18,6	14,0	11,9	6,6	17,7
Nischproduktion	26,1	34,7	27,8	25,0	28,6	32,3	29,4	27,1	22,3
Centralt och elimineringsar	-7,7	-8,3	-11,2	-16,5	-11,9	-8,5	-5,6	-5,8	-7,2
Totalt koncernen	50,2	54,9	40,8	20,0	35,3	37,8	35,7	27,9	32,8
EBITA-marginal, %									
Produktbolag	15,1%	16,6%	13,5%	9,7%	13,5%	13,5%	9,6%	7,1%	14,8%
Nischproduktion	13,6%	18,8%	15,6%	14,9%	17,1%	20,7%	17,5%	17,5%	15,2%
Totalt koncernen	12,5%	15,4%	11,4%	7,0%	11,6%	14,5%	12,3%	11,3%	12,3%

Definitioner

Nettoomsättningstillväxt:

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

Organisk nettoomsättningstillväxt:

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

EBITA-tillväxt:

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

Organisk EBITA-tillväxt:

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

EBITDA:

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

EBITDA exkl. leasing:

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

EBITA:

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

Avkastning (R12) på eget kapital:

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

Avkastning (R12) på sysselsatt kapital:

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

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

EBIT-marginal:

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

EBITA-marginal:

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

Nettoskuld:

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

Nettoskuld exkl. leasing:

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

Sysselsatt kapital:

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

Soliditet:

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

Nettoskuld/EBITDA R12:

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

Nettoskuld exkl. leasing/EBITDA R12 exkl. leasing:

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

Resultat per aktie, före utspädning:

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

Resultat per aktie, efter utspädning:

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

Avstämning och beräkning av alternativa nyckeltal (APM)

Karnell använder sig av finansiella mått som inte är definierade i IFRS utan är så kallade alternativa nyckeltal (APM). Dessa nyckeltal ger läsaren kompletterande data och underlättar för vidare analys av gruppens prestation över tid. Nedan visas 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	Q4		Jan-Dec	
	2024	2023	2024	2023
EBITDA	69,9	49,2	235,7	188,6
Avskrivningar och nedskrivningar	-19,6	-13,9	-69,8	-52,0
EBITA	50,2	35,3	165,8	136,7
Av- och nedskrivningar av immateriella tillgångar	-4,6	-2,0	-15,1	-4,1
Rörelseresultat (EBIT)	45,7	33,3	150,7	132,6

EBITA-marginal och rörelsemarginal

MSEK	Q4		Jan-Dec	
	2024	2023	2024	2023
Nettoomsättning	402,9	304,4	1 402,3	1 103,3
EBITA	50,2	35,3	165,8	136,7
EBITA-marginal, %	12,5%	11,6%	11,8%	12,4%
Rörelseresultat (EBIT)	45,7	33,3	150,7	132,6
Rörelsemarginal, %	11,3%	10,9%	10,7%	12,0%

Organisk nettoomsättningstillväxt, %

MSEK, %	Q4				Jan-Dec			
	2024		2023		2024		2023	
Tillväxt nettoomsättning	98,6	32,4%	38,3	14,4%	299,0	27,1%	223,2	25,4%
Nettoomsättning	402,9	-	304,4	-	1 402,3	-	1 103,3	-
Förvärvad nettoomsättningstillväxt	77,0	25,3%	28,7	10,8%	262,1	23,8%	168,1	19,1%
Valutaeffekter	2,8	0,9%	9,5	3,6%	-2,7	-0,2%	43,9	5,0%
Organisk nettoomsättningstillväxt	18,7	6,1%	0,1	0,0%	39,7	3,6%	11,1	1,3%

Organisk EBITA-tillväxt, %

MSEK, %	Q4				Jan-Dec			
	2024		2023		2024		2023	
Tillväxt EBITA	14,9	42,3%	2,5	7,7%	29,2	21,4%	38,5	39,2%
EBITA	50,2	-	35,3	-	165,8	-	136,7	-
Förvärvad EBITA-tillväxt	13,4	37,9%	10,6	32,3%	44,8	32,7%	40,4	41,2%
Valutaeffekter	0,5	1,4%	0,4	1,2%	-0,4	-0,3%	7,4	7,5%
Organisk EBITA-tillväxt	1,0	2,9%	-8,4	-25,8%	-15,3	-11,1%	-9,3	-9,5%

Nettoskuld

MSEK	Q4		Jan-Dec	
	2024	2023	2024	2023
Räntebärande skulder	460,2	376,0	460,2	376,0
Likvida medel	286,3	190,4	286,3	190,4
Nettoskuld exkl. leasing	174,0	185,6	174,0	185,6
Leasingskulder	138,5	68,1	138,5	68,1
Nettoskuld	312,5	253,7	312,5	253,7

Nettoskuld/EBITDA R12

MSEK	Jan-Dec	Jan-Dec
	2024	2023
Nettoskuld	312,5	253,7
EBITDA	235,7	188,6
Nettoskuld/EBITDA R12	1,3	1,3

Nettoskuld exkl. leasing/EBITDA R12 exkl. leasing

MSEK	Jan-Dec	Jan-Dec
	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 (R12) på eget kapital

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

Avkastning (R12) på sysselsatt kapital

MSEK	Jan-Dec	Jan-Dec
	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%

Kalendarium

Årsredovisning 2024

April 2025

Delårsrapport Q1 2025

7 maj 2025

Årsstämma 2025

7 maj 2025

Delårsrapport Q2 2025

18 juli 2025

Delårsrapport Q3 2025

5 november 2025

Kontaktuppgifter

Petter Moldenius, VD

ir@karnell.se

+46 8 545 891 00

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

