

The background of the entire page is a photograph of a snowy landscape with several wind turbines. The sky is dark blue with a vibrant green and blue aurora borealis (Northern Lights) visible. A large, white, stylized graphic element, resembling a thick, curved line or a partial 'K' shape, is positioned on the right side of the page, framing the text.

# Karnell.

En långsiktig ägare av  
industriteknikbolag

Inbjudan till teckning av aktier

Karnell Group AB (publ)

**SEB**

SOLE GLOBAL COORDINATOR & BOOKRUNNER

## VIKTIG INFORMATION

Detta prospekt ("Prospektet") har upprättats med anledning av ansökan om upptagande till handel av aktier av serie B i Karnell Group AB (publ), org. nr. 559043-3214, på den reglerade marknaden som bedrivs av Nasdaq Stockholm Aktiebolag, org. nr. 556420-8394, ("Nasdaq Stockholm") samt erbjudandet av aktier av serie B i Karnell Group AB (publ) till allmänheten i Sverige samt till institutionella investerare i Sverige och i utlandet som lämnas i samband därmed ("Erbjudandet"). I Prospektet avser begreppen "Bolaget", "Karnell" och "Koncernen" Karnell Group AB (publ), den koncern i vilken Karnell Group AB (publ) är moderbolag eller Karnell Group AB (publ)s dotterbolag, beroende på sammanhanget.

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), org. nr. 502032-9081 ("SEB"), är Sole Global Coordinator och Bookrunner i samband med Erbjudandet. För definitioner av dessa begrepp samt andra begrepp i Prospektet, se avsnittet "Definitioner".

Prospektet har godkänts av Finansinspektionen som behörig myndighet i enlighet med Europaparlamentets och Rådets förordning (EU) 2017/1129 av den 14 juni 2017 om prospekt som ska offentliggöras när värdepapper erbjuds till allmänheten eller tas upp till handel på en reglerad marknad ("Prospektförordningen"). Finansinspektionen godkänner endast Prospektet i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i Prospektförordningen. Godkännandet bör inte betraktas som något slags stöd för Karnell och bör inte heller betraktas som något slags stöd för kvaliteten av de värdepapper som avses i detta Prospekt. Investerare bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i dessa värdepapper. Erbjudandet och detta Prospekt regleras av svensk rätt. Svensk domstol har exklusiv behörighet att avgöra tvister som uppkommer till följd av eller i samband med Erbjudandet eller Prospektet. Prospektet har översatts till engelska. I händelse av att versionerna inte överensstämmer äger den svenska versionen företräde.

Inom vissa jurisdiktioner omfattas distributionen av Prospektet och deltagande i Erbjudandet enligt Prospektet av restriktioner enligt lag och andra förordningar. Inga åtgärder har vidtagits, och kommer inte att vidtas, för att medge en börsintroduktion i någon annan jurisdiktion än Sverige. Erbjudandet riktas inte till personer bosatta i Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Sydafrika, USA, Sydkorea och Singapore eller någon annan jurisdiktion där deltagande skulle kräva ytterligare prospekt, registreringar eller åtgärder utöver dem som krävs enligt svensk lag. Följaktligen kan inte Prospektet eller andra dokument rörande Erbjudandet distribueras i eller till nämnda länder eller till annat land eller annan jurisdiktion där distribution eller Erbjudandet i enlighet med Prospektet kräver sådana åtgärder eller på annat sätt skulle strida mot gällande förordningar. Teckning av aktier i Karnell i strid med restriktionerna som beskrivs ovan kan vara ogiltigt. Mottagare av Prospektet ska informera sig om och efterleva sådana restriktioner. Underlåtenhet att iaktta de beskrivna restriktionerna kan innebära brott mot gällande värdepapperslagstiftning. Fram till dess att 40 dagar har gått efter att detta Erbjudande påbörjas, kan ett erbjudande om eller försäljning av aktier i Karnell i USA av en mäklare (vare sig denne deltar i Erbjudandet eller inte) utgöra ett brott mot registreringsreglerna i Securities Act (enligt definition nedan) om ett sådant erbjudande eller en sådan försäljning görs annat än enligt undantag från registreringskraven i Securities Act.

En investering i aktier är förenad med olika risker (se avsnittet "Riskfaktorer"). När investerare fattar ett investeringsbeslut måste de förlita sig på sin egen analys av Karnell och Erbjudandet, inklusive föreliggande sakförhållanden och risker. In för ett investeringsbeslut bör potentiella investerare anlita sina egna professionella rådgivare samt noga utvärdera och överväga investeringsbeslutet. Investerare får endast förlita sig på informationen i Prospektet och eventuella tillägg till Prospektet. Ingen person är behörig att lämna någon annan information eller göra några andra uttalanden än de som finns i Prospektet. Om så ändrar ska sådan information eller sådana uttalanden inte anses ha godkänts av Karnell eller SEB, och ingen av dessa är ansvarig för sådan information eller sådana uttalanden. Varken offentliggörandet eller distribution av Prospektet, eller någon transaktion som genomförs med anledning av Erbjudandet, ska anses innebära att informationen i Prospektet är korrekt eller gällande vid någon annan tidpunkt än per dagen då Prospektet offentliggjordes eller att det inte har inträffat några förändringar i Karnells verksamhet efter detta datum. Om det sker väsentliga förändringar av informationen i Prospektet kommer sådana förändringar att offentliggöras enligt bestämmelserna om tillägg till prospekt i Prospektförordningen.

Aktierna i Karnell har inte registrerats, och kommer inte att registreras, enligt den vid var tid gällande U.S. Securities Act från 1933 ("Securities Act") eller enligt värdepapperslagstiftningen i någon delstat eller annan jurisdiktion i USA och får inte erbjudas, säljas eller på annat sätt överföras, direkt eller indirekt, till eller i USA annat än i enlighet med Regulation S ("Regulation S") enligt Securities Act eller enligt ett annat tillgängligt undantag från, eller transaktion som inte omfattas av registreringskraven enligt Securities Act och i enlighet med värdepapperslagstiftningen i den aktuella delstaten eller annan jurisdiktion i USA. Aktierna erbjuds utanför USA i enlighet med Regulation S i Securities Act. Aktierna i Karnell har inte godkänts eller avisats av United States Securities and Exchange Commission (SEC), någon värdepappersmyndighet på delstatsnivå eller annan myndighet i USA. Inne heller har någon sådan myndighet bedömt eller uttalat sig om riktigheten eller tillförlitligheten av Prospektet. Att påstå motsatsen är en brottslig handling i USA.

Inget erbjudande till allmänheten av aktier i Karnell lämnas i något annat land inom europeiska ekonomiska samarbetsområdet ("EES") än i Sverige. I andra EES-länder som omfattas av Prospektförordningen kan ett sådant erbjudande endast lämnas i enlighet med tillämpliga undantag i Prospektförordningen.

Som ett villkor för att få teckna nya aktier enligt Erbjudandet i detta Prospekt kommer varje person som tecknar nya aktier anses ha lämnat eller, i vissa fall, bli ombedd att lämna, utfästelser och garantier som Bolaget och dess uppdragstagare kommer att förlita sig på. Bolaget förbehåller sig rätten att efter eget bestämmande ogiltigförklara teckning av aktier som Bolaget eller dess rådgivare anser kan inbegripa en överträdelse eller ett åsidosättande av lagar, regler eller föreskrifter i någon jurisdiktion.

Prospektet distribueras och riktas endast till (i) personer som befinner sig utanför Storbritannien eller (ii) till professionella investerare som omfattas av artikel 19(5) i Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) ("Ordern") eller (iii) till kapitalstarka enheter (Eng. *high net-worth entities*) enligt artikel 49(2) (a) till (d) i Ordern, och andra personer till vilka det lagligen kan delges (alla sådana personer benämns gemensamt "relevanta personer"). Prospektet riktas endast till relevanta personer och får inte användas eller åberopas av personer som inte är relevanta personer. Alla investeringar eller

investeringsaktiviteter som sammanhänger med Prospektet är endast tillgängliga för relevanta personer och kommer endast att riktas till relevanta personer.

## STABILISERING

I samband med Erbjudandet får SEB, i den utsträckning det är tillåtet enligt svensk rätt, genomföra transaktioner i syfte att stabilisera, upprätthålla och på annat sätt stödja marknadspriset på Bolagets aktier av serie B på en nivå över det som annars skulle råda på den öppna marknaden. Sådana stabiliseringstransaktioner kan komma att genomföras på Nasdaq Stockholm, OTC-marknaden eller på annat sätt, och kan komma att genomföras när som helst under perioden som börjar på första dagen för handel i aktierna av serie B på Nasdaq Stockholm och avslutas senast 30 kalenderdagar därefter. SEB har dock ingen skyldighet att vidta stabiliseringsåtgärder och det finns ingen garanti för att stabiliseringsåtgärder kommer att genomföras. Under inga omständigheter kommer transaktioner att genomföras till ett pris som är högre än det pris som fastställts i Erbjudandet.

SEB kan använda övertilldelningsoptionen för att övertilldela aktier i syfte att möjliggöra stabiliseringsåtgärder. Stabiliseringsåtgärderna, om de genomförs, kan avbrytas när som helst utan något meddelande men måste avbrytas senast inom ovan nämnda 30-dagarsperiod. SEB måste senast vid utgången av den sjunde handelsdagen, efter att stabiliseringsåtgärderna har genomförts, i enlighet med artikel 5.4 i EU:s marknadsmissbruksförordning 596/2014 (MAR) och Kommissionens delegerade förordning (EU) 2016/1052, offentliggöra att stabiliseringsåtgärder har utförts. Inom en vecka efter utgången av stabiliseringsperioden kommer SEB, genom Bolaget, att offentliggöra huruvida stabiliseringsåtgärder utfördes, datum då stabiliseringen inleddes, datum då stabiliseringen senast genomfördes samt prisintervallet inom vilket stabilisering genomfördes för varje datum då stabiliseringsåtgärder genomfördes. För mer information, se avsnittet "Legala frågor och kompletterande information - Stabilisering".

## FRAMÅTRIKTADE UTTALANDEN

Detta Prospekt innehåller vissa framåtriktade uttalanden som återspeglar Bolagets nuvarande syn på framtida händelser samt förväntade finansiella och operationella resultat. Framåtriktade uttalanden är generellt sett alla uttalanden med undantag för uttalanden som avser historiska eller aktuella sakförhållanden. Ord som "kan", "ska", "förväntas", "tros", "uppskattas", "planeras", "beräknas", "förbereds", "avses", "bedöms", "försöker" eller "skulle kunna" och även negationer eller andra variationer därav eller jämförbar terminologi utgör framåtriktade uttalanden.

Dessa framåtriktade uttalanden lämnas endast per dagen för Prospektet. Följaktligen uppmärksammas presumtiva investerare att inte fästa otillbörlig vikt vid något av de framåtriktade uttalandena häri, och presumtiva investerare uppmannas att läsa Prospektet i helhet, inklusive avsnittet "Sammanfattning", "Riskfaktorer", "Marknadsöversikt", "Verksamhetsbeskrivning", "Utvald historisk finansiell information" och "Operationell och finansiell översikt", vilka inkluderar en mer detaljerad beskrivning av faktorer som kan ha en inverkan på Karnells verksamhet och de marknader där Karnell bedriver sin verksamhet. Varken Bolaget eller SEB kan lämna några garantier såvitt avser riktigheten i de framåtriktade uttalanden som görs häri eller såvitt avser den faktiska utgången av en frutted utveckling.

Karnell åtar sig inte att offentliggöra några revideringar eller uppdateringar av framåtriktade uttalanden på grund av ny information, framtida händelser eller liknande omständigheter utöver vad som är erforderligt enligt tillämplig lag eller Nasdaq Main Market Rulebook for Issuers of Shares.

## BRANSCH- OCH MARKNADSINFORMATION

Detta Prospekt innehåller bransch- och marknadsinformation hänförlig till Bolagets verksamhet och den marknad där Bolaget är verksam. Sådan information är baserad på både interna och externa källor. Även om Bolaget anser att sådan information är tillförlitlig så kan inte korrektheten och fullständigheten i informationen garanteras. Bransch- och marknadsinformation är till sin natur osäker och reflekterar inte nödvändigtvis de faktiska förhållandena på marknaden. Värdet av statistiska jämförelser med andra marknader är begränsat av diverse anledningar. En av anledningarna är att marknader kan ha blivit anorlunda definierade och att informationen kan ha insamlats genom andra metoder och baserats på andra antaganden. Information som har anskaffats från tredje man har återgivits korrekt och såvitt Karnell känner till och kan utvärna av sådan information har inga sakförhållanden utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseladande.

## PRESENTATION AV FINANSIELL INFORMATION

Förutom när så uttryckligen anges har ingen finansiell information i detta Prospekt blivit reviderad eller granskad av Bolagets revisor. Finansiell information hänförlig till Bolaget i detta Prospekt, som inte är en del av informationen som har reviderats eller granskats av Bolagets revisor som nämnts ovan, har hämtats från Bolagets interna redovisnings- och rapporteringssystem samt operativa system. Belopp i detta Prospekt har avrundats i viss utsträckning. Följaktligen summerar inte nödvändigtvis vissa kolumner till det totala belopp som anges.

## VIKTIG INFORMATION RÖRANDE MÖJLIGHETEN ATT SÄLJA TILDELDE AKTIER

Observera att besked om tilldelning till allmänheten i Sverige sker genom utskick av avräkningsnotor, vilket beräknas ske den 22 mars 2024. Institutionella investerare beräknas att omkring den 22 mars 2024 erhålla besked om tilldelning i särskild ordning, varefter avräkningsnotor utsänds. Efter att betalning för tilldelade aktier har hanterats av SEB kommer vederbörligen betalda aktier att överföras till av förvärvaren anvisad värdepappersdepå eller konto. Den tid som erfordras för utskick av avräkningsnotor, överföring av betalning samt överföring av betalda aktier till förvärvare av Bolagets aktier kan medföra att dessa investerare inte kommer att ha tecknade aktier tillgängliga på anvisad depå eller konto förrän tidigast den 26 mars 2024.

Handeln i Bolagets aktier av serie B på Nasdaq Stockholm beräknas inledas omkring den 22 mars 2024. Det faktum att aktierna möjligtvis inte finns tillgängliga på investerarens angivna depå eller konto förrän tidigast den 26 mars 2024 kan innebära att investeraren inte har möjlighet att sälja aktierna på Nasdaq Stockholm från och med den dag då handeln i aktierna påbörjats, utan först när aktierna finns tillgängliga på angiven depå eller konto.

# Innehållsförteckning

Sammanfattning	2	Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information	87
Risikfaktorer	9	Styrelse, koncernledning och revisor	91
Inbjudan till teckning av aktier i Karnell Group AB (publ)	20	Bolagsstyrning	96
Bakgrund och motiv	21	Aktiekapital och ägarförhållanden	102
Villkor och anvisningar	23	Bolagsordning	108
Marknadsöversikt	29	Legala frågor och kompletterande information	110
Verksamhetsbeskrivning	35	Vissa skattefrågor i Sverige	113
Utvald historisk finansiell information	55	Definitioner	115
Operationell och finansiell översikt	72	Historisk finansiell information	F-1
Proformaredovisning	81	Adresser	A-1
Oberoende revisors bestyrkanderapport om sammanställning av finansiell proformainformation i ett prospekt	85		

## Erbjudandet i sammandrag

Prisintervall	26 – 30 SEK per aktie
Anmälningstid för allmänheten i Sverige	13 – 20 mars 2024
Anmälningstid för institutionella investerare	13 – 21 mars 2024
Offentliggörande av priset i Erbjudandet	Omkring den 21 mars 2024
Första dag för handel i Bolagets aktier av serie B på Nasdaq Stockholm	22 mars 2024
Likviddag	26 mars 2024

## Övrig information

Kortnamn (ticker) på Nasdaq Stockholm	KARNEL B
ISIN-kod för aktierna av serie B	SE0017832173
LEI-kod	549300G5JY05P4PLS906

## Finansiell kalender

Årsstämma 2024	14 maj 2024
Delårsrapport för perioden 1 januari – 31 mars 2024	14 maj 2024
Delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2024	16 augusti 2024
Delårsrapport för perioden 1 januari – 30 september 2024	8 november 2024

# Sammanfattning

## Inledning och varningar

<b>Inledning och varningar</b>	Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att investera i värdepapperen bör baseras på en bedömning av hela Prospektet från investerarens sida. Investeraren kan förlora hela eller delar av det investerade kapitalet. Om talan väcks i domstol angående information i Prospektet kan den investerare som är kärande enligt nationell rätt bli tvungen att stå för kostnaderna för översättning av Prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som har lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar härav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av Prospektet eller om den inte, tillsammans med de andra delarna av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i värdepapperen.
<b>Om Karnell</b>	Emittent av värdepapperen är Karnell Group AB (publ), org.nr 559043-3214 (begreppen "Bolaget", "Karnell" och "Koncernen" avser Karnell Group AB (publ), den koncern i vilken Karnell Group AB (publ) är moderbolag eller Karnell Group AB (publ):s dotterbolag, beroende på sammanhanget). Bolagets adress är Riddargatan 13D, 114 51 Stockholm, Sverige, och dess LEI-kod är 549300G5JY05P4PLS906. Bolagets telefonnummer är +46 8 545 891 00. ISIN-koden för aktierna av serie B är SE0017832173 och kortnamnet (tickern) kommer att vara KARNEL B. Bolagets webbplats är www.karnell.se.
<b>Behörig myndighet</b>	Prospektet har godkänts av Finansinspektionen den 12 mars 2024. Finansinspektionens besöksadress är Brunnsgatan 3, 111 38 Stockholm och dess postadress är Box 7821, 103 97 Stockholm. Finansinspektionens telefonnummer är +46 8 408 980 00 och dess webbplats är www.fi.se.

## Nyckelinformation om emittenten

### Vem är emittent av värdepapperen?

<b>Allmän information om Karnell</b>	Emittent av värdepapperen är Karnell Group AB (publ), org.nr 559043-3214. Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag bildat i Sverige enligt svensk rätt. Bolaget har sitt säte i Stockholm, Sverige och dess verksamhet bedrivs i enlighet med Aktiebolagslagen (2005:551). Bolagets LEI-kod är 549300G5JY05P4PLS906.
<b>Karnells huvudverksamhet</b>	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. Karnells ambition är att genom en proaktiv process identifiera och förvärva bolag. Huvudparten av Karnells potentiella förvävsobjekt identifieras genom internt proaktivt arbete, vilket medfört att Bolaget idag har en etablerad relation till intressanta företag och potentiella säljare i Norden som uppfyller de av Koncernen uppställda förvävskriterierna. Karnell består idag av tolv direktägda koncernbolag, med dotterbolag, uppdelat på två affärsområden: (i) <i>Produktbolag</i> och (ii) <i>Nischproduktion</i> . 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 som tillverkar mindre produktserier ofta i nära dialog med sina kunder med en tydlig nisch och marknadsposition. Vid tidpunkten för Prospektet har Karnell sju koncernbolag inom affärsområdet Produktbolag och fem inom affärsområdet Nischproduktion. 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. Därtill tillhandahåller Karnell en gruppgemensam finansiering.
<b>Karnells ägarstruktur</b>	Nedanstående tabeller anger de aktieägare som innehar minst fem procent av aktierna och/eller rösterna i Karnell före Erbjudandet och efter att Erbjudandet genomförts, samt Cornerstone-investerarnas aktieäggande i Karnell före Erbjudandet och efter att Erbjudandet genomförts. Informationen i tabellerna om aktieägandet efter Erbjudandet baseras på antagandet att Erbjudandepriiset fastställs till den lägsta punkten i prisintervallet. Efter genomförandet av Erbjudandet kommer ingen enskild aktieägare eller grupp av aktieägare, direkt eller indirekt, ha kontroll över Karnell.

Aktieägare	Aktieägande före Erbjudandet			
	Aktier av serie A	Aktier av serie B	Aktier, %	Röster, %
<i>Befintliga aktieägare</i>				
Borgviks Bruk AB <sup>1)</sup>	2 615 480	231 683	6,7	26,9
PARI Norway AS <sup>2)</sup>	2 615 480	231 683	6,7	26,9
PN Verksamhetsutveckling AB <sup>3)</sup>	553 850	93 361	1,5	5,7
Synskadades Stiftelse	0	2 286 160	5,4	2,3
<i>Cornerstone-investerare<sup>4)</sup></i>				
Östersjöstiftelsen	0	5 586 590	13,1	5,7
Handelsbanken Fonder	0	2 192 500	5,1	2,2
Swedbank Robur	0	1 535 000	3,6	1,6
Funds managed by Berenberg Asset Management	0	0	0,0	0,0
Sp-Fund Management Company (Säästöpankki)	0	0	0,0	0,0
<b>Totalt (samtliga aktieägare)</b>	<b>6 180 520</b>	<b>36 433 314</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

1) Kontrolleras av styrelseledamoten Hans Karlander.

2) Kontrolleras av styrelseledamoten Patrik Rignell.

3) Kontrolleras av styrelseledamoten Per Nordgren.

4) Östersjöstiftelsen, Handelsbanken Fonder, Swedbank Robur, Funds managed by Berenberg Asset Management och Sp-Fund Management Company (Säästöpankki) har åtagit sig att förvärva ett visst antal aktier i Erbjudandet, med förbehåll för vissa villkor.

Karnells ägarstruktur,  
forts.

Aktieägare	Aktieägande efter Erbjudandet (om Erbjudandet fulltecknas och övertilldelningsoptionen inte utnyttjas)			
	Aktier av serie A	Aktier av serie B	Aktier, %	Röster, %
<i>Befintliga aktieägare</i>				
Borgviks Bruk AB <sup>1)</sup>	2 615 480	368 577	5,7	24,5
PARI Norway AS <sup>2)</sup>	2 615 480	368 575	5,7	24,5
PN Verksamhetsutveckling AB <sup>3)</sup>	553 850	134 655	1,3	5,2
Synskadades Stiftelse	0	2 286 160	4,3	2,1
<i>Cornerstone-investerare<sup>4)</sup></i>				
Östersjöstiftelsen	0	6 240 436	11,8	5,8
Handelsbanken Fonder	0	3 346 346	6,4	3,1
Swedbank Robur	0	2 688 846	5,1	2,5
Funds managed by Berenberg Asset Management	0	1 346 153	2,6	1,2
Sp-Fund Management Company (Säästöpankki)	0	1 153 846	2,2	1,1
<b>Totalt (samtliga aktieägare)</b>	<b>6 180 520</b>	<b>46 496 921</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

- 1) Kontrolleras av styrelseledamoten Hans Karlander. Hans Karlander, genom Borgviks Bruk AB, har informerat Bolaget att Borgviks Bruk AB inte kommer att teckna några nya aktier i Erbjudandet. Uppgifterna om aktieägande efter Erbjudandet innefattar även nyemitterade aktier till följd av återköps- och kvittningserbjudandet under antagande om att Erbjudandepriiset kommer att motsvara lägsta punkten i prisintervall, se avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden – Återköps- och kvittningserbjudande".
- 2) Kontrolleras av styrelseledamoten Patrik Rignell. Patrik Rignell, genom PARI Norway AS, har informerat Bolaget att PARI Norway AS inte kommer att teckna några nya aktier i Erbjudandet. Uppgifterna om aktieägande efter Erbjudandet innefattar även nyemitterade aktier till följd av återköps- och kvittningserbjudandet under antagande om att Erbjudandepriiset kommer att motsvara lägsta punkten i prisintervall, se avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden – Återköps- och kvittningserbjudande".
- 3) Kontrolleras av styrelseledamoten Per Nordgren. Per Nordgren, genom PN Verksamhetsutveckling AB, har informerat Bolaget att PN Verksamhetsutveckling AB inte kommer att teckna några nya aktier i Erbjudandet. Uppgifterna om aktieägande efter Erbjudandet innefattar även nyemitterade aktier till följd av återköps- och kvittningserbjudandet under antagande om att Erbjudandepriiset kommer att motsvara lägsta punkten i prisintervall, se avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden – Återköps- och kvittningserbjudande".
- 4) Östersjöstiftelsen, Handelsbanken Fonder, Swedbank Robur, Funds managed by Berenberg Asset Management och Sp-Fund Management Company (Säästöpankki) har åtagit sig att förvärva ett visst antal aktier i Erbjudandet, med förbehåll för vissa villkor.

Aktieägare	Aktieägande efter Erbjudandet (om Erbjudandet fulltecknas och övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo)			
	Aktier av serie A	Aktier av serie B	Aktier, %	Röster, %
<i>Befintliga aktieägare</i>				
Borgviks Bruk AB <sup>1)</sup>	2 615 480	368 577	5,5	24,2
PARI Norway AS <sup>2)</sup>	2 615 480	368 575	5,5	24,2
PN Verksamhetsutveckling AB <sup>3)</sup>	553 850	134 655	1,3	5,2
Synskadades Stiftelse	0	2 286 160	4,2	2,1
<i>Cornerstone-investerare<sup>4)</sup></i>				
Östersjöstiftelsen	0	6 240 436	11,5	5,7
Handelsbanken Fonder	0	3 346 346	6,2	3,0
Swedbank Robur	0	2 688 846	5,0	2,5
Funds managed by Berenberg Asset Management	0	1 346 153	2,5	1,2
Sp-Fund Management Company (Säästöpankki)	0	1 153 846	2,1	1,1
<b>Totalt (samtliga aktieägare)</b>	<b>6 180 520</b>	<b>47 939 228</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

- 1) Kontrolleras av styrelseledamoten Hans Karlander. Hans Karlander, genom Borgviks Bruk AB, har informerat Bolaget att Borgviks Bruk AB inte kommer att teckna några nya aktier i Erbjudandet. Uppgifterna om aktieägande efter Erbjudandet innefattar även nyemitterade aktier till följd av återköps- och kvittningserbjudandet under antagande om att Erbjudandepriiset kommer att motsvara lägsta punkten i prisintervall, se avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden – Återköps- och kvittningserbjudande".
- 2) Kontrolleras av styrelseledamoten Patrik Rignell. Patrik Rignell, genom PARI Norway AS, har informerat Bolaget att PARI Norway AS inte kommer att teckna några nya aktier i Erbjudandet. Uppgifterna om aktieägande efter Erbjudandet innefattar även nyemitterade aktier till följd av återköps- och kvittningserbjudandet under antagande om att Erbjudandepriiset kommer att motsvara lägsta punkten i prisintervall, se avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden – Återköps- och kvittningserbjudande".
- 3) Kontrolleras av styrelseledamoten Per Nordgren. Per Nordgren, genom PN Verksamhetsutveckling AB, har informerat Bolaget att PN Verksamhetsutveckling AB inte kommer att teckna några nya aktier i Erbjudandet. Uppgifterna om aktieägande efter Erbjudandet innefattar även nyemitterade aktier till följd av återköps- och kvittningserbjudandet under antagande om att Erbjudandepriiset kommer att motsvara lägsta punkten i prisintervall, se avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden – Återköps- och kvittningserbjudande".
- 4) Östersjöstiftelsen, Handelsbanken Fonder, Swedbank Robur, Funds managed by Berenberg Asset Management och Sp-Fund Management Company (Säästöpankki) har åtagit sig att förvärva ett visst antal aktier i Erbjudandet, med förbehåll för vissa villkor.

<b>Styrelse och koncernledning</b>	Bolagets styrelse består av Patrik Rignell (arbetande styrelseordförande), Hans Karlander, Per Nordgren, Dajana Mirborn och Lena Wäppling. Bolagets koncernledning består av Petter Moldenius (verkställande direktör), Lars Neret (CFO), Mika Venho (Senior Investment Director), Simon Lönnvik (Investment Director) och Anders Elgemark (Investment Director).
------------------------------------	--

<b>Revisor</b>	Karnells oberoende revisor är det registrerade revisionsbolaget Ernst & Young Aktiebolag, organisationsnummer 556053-5873 (Hamngatan 26, 111 47 Stockholm, Sverige). Staffan Landén (född 1963) har varit huvudansvarig revisor sedan 2016. Staffan Landén är auktoriserad revisor och medlem i FAR, branschorganisation inom redovisning, revision och rådgivning.
----------------	---

## Finansiell nyckelinformation för emittenten

### Finansiell nyckelinformation för emittenten

#### Utvalda poster från Koncernens resultaträkning

TSEK	1 januari – 31 december		
	2023 <sup>1)</sup>	2022 <sup>2)</sup>	2021 <sup>3)</sup>
Nettoomsättning	1 103 302	880 129	422 337
Rörelseresultat	132 592	96 117	34 458
Årets resultat	77 369	38 228	9 674

- 1) Hämtat från Karnells konsoliderade reviderade finansiella information för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2023.
- 2) Hämtat från Karnells konsoliderade reviderade finansiella information för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2022.
- 3) Hämtat från Karnells konsoliderade reviderade finansiella information för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2021.

#### Utvalda poster från Koncernens rapport över finansiell ställning

TSEK	1 januari – 31 december		
	2023 <sup>1)</sup>	2022 <sup>2)</sup>	2021 <sup>3)</sup>
Summa tillgångar	1 600 368	1 281 853	810 068
Summa eget kapital	774 496	589 965	420 924
Nettoskuld <sup>4)</sup>	253 721	272 027	8 673

- 1) Hämtat från Karnells konsoliderade reviderade finansiella information för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2023.
- 2) Hämtat från Karnells konsoliderade reviderade finansiella information för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2022.
- 3) Hämtat från Karnells konsoliderade reviderade finansiella information för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2021.
- 4) Nettoskuld är ett oreviderat alternativt nyckeltal som inte är definierat enligt IFRS.

#### Utvalda poster från Koncernens kassaflödesanalys

TSEK	1 januari – 31 december		
	2023 <sup>1)</sup>	2022 <sup>2)</sup>	2021 <sup>3)</sup>
Kassaflöde från den löpande verksamheten	132 728	56 736	19 138
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-189 176	-382 114	-191 330
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	97 530	223 461	273 573

- 1) Hämtat från Karnells konsoliderade reviderade finansiella information för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2023.
- 2) Hämtat från Karnells konsoliderade reviderade finansiella information för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2022.
- 3) Hämtat från Karnells konsoliderade reviderade finansiella information för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2021.

#### Utvalda poster från Koncernens proformaresultaträkning

MSEK	1 januari – 31 december				
	Karnell	Förvärven	GAAP-justeringar	Förvävsrelaterade justeringar	Proformaresultaträkning
Nettoomsättning	1 103,3	203,9	-	-	1 307,2
Rörelseresultat	132,6	41,7	1,3	-5,4	170,2
Periodens resultat	77,4	32,4	-0,7	-10,5	98,6

## Specifika nyckelrisker för emittenten

### Väsentliga riskfaktorer specifika för emittenten

Väsentliga riskfaktorer som är specifika för emittenten och dess verksamhet omfattar bland annat följande riskfaktorer.

#### Risker relaterade till makroekonomiska faktorer som kan påverka efterfrågan på Karnells produkter och tjänster

Koncernbolagens industriella verksamheter påverkas av makroekonomiska faktorer, inklusive allmänna ekonomiska och geopolitiska förhållanden. Koncernbolagen är beroende av att det finns efterfrågan på de produkter och tjänster som de säljer. Merparten av koncernbolagen riktar sin försäljning mot andra företag (B2B) inom tillverkande industri, vilket innebär att efterfrågan från industriella köpare är särskilt betydelsefull. Koncernbolagen är därmed överlag exponerade mot industrikonjunkturen på de marknader där dess kunder primärt verkar. En svag industrikonjunktur och en låg aktivitetsnivå inom vissa sektorer, framför allt i Sverige och Finland, riskerar att ha en negativ inverkan på rörelsens resultat och Karnells finansiella ställning.

#### Risker relaterade till Karnells möjligheter att genomföra attraktiva företagsförvärv

De kriterier som Karnell uppställer för sina investeringar begränsar antalet bolag som är potentiella förvävsobjekt för Karnell, vilket kan innebära att Karnell inte lyckas hålla den förvärvstakt som Karnell anser är önskvärd, att investeringskriterierna inte kan följas fullt ut eller att investeringarna inte kan genomföras på villkor som Karnell bedömer är attraktiva. Vidare möter Karnell också konkurrens inom ramen för sin investeringsverksamhet från ett flertal aktörer som driver liknande verksamhet som Karnell. Dessa aktörer kan ha konkurrensfördelar gentemot Karnell, exempelvis i form av större möjlighet att realisera synergier och stordriftsfördelar eller starkare finansiell ställning. En ökad konkurrens om förvävsobjekt kan leda till att de villkor på vilka det är möjligt att genomföra förvärv blir mindre attraktiva för Karnell samt att säljare blir mer selektiva i förhållande till potentiella köpare och ställer högre krav på köparens förmåga att tillföra värde, vilket kan innebära att det blir svårare för Karnell att genomföra förvärv.

#### Risker relaterade till företagsförvärv och företagsöverlåtelser

En väsentlig del av Karnells strategi bygger på fortsatt expansion genom selektiva företagsförvärv. En stor del av Karnells kostnader relaterade till företagsförvärv belastar Karnell även vid förvärvsprocesser som initieras men inte fullföljs, vilket kan ha en negativ inverkan på rörelsens resultat. Karnell är dessutom exponerat för risker relaterade till de förvävsobjekt som Karnell förvärv. Den mest väsentliga risken är att Karnell gör en felaktig kommersiell bedömning i samband med ett företagsförvärv, till exempel avseende förvävsobjektets utvecklingspotential, marknad, kunder eller organisation, och att Karnell därför betalar mer än det förvärvade bolaget, eller dess tillgångar, är värda, vilket kan få en negativ effekt på Karnells finansiella ställning och resultat.

**Väsentliga riskfaktorer specifika för emittenten, forts.****Risker relaterade till konkurrensläget för koncernbolagen**

Det finns en risk att koncernbolagens verksamheter blir mindre konkurrenskraftiga om de inte framgångsrikt anpassar sig efter globala trender inom deras marknader, exempelvis hållbarhet och automatisering. Koncernbolagen kan komma att behöva anpassa och utveckla sina affärsmodeller och system för att möta ökade hållbarhetskrav från myndigheter och kunder för att bibehålla sin konkurrenskraft. Det finns också en risk att den konkurrens som koncernbolagen är föremål för ökar, vilket kan ha en negativ inverkan på Karnells framtidsutsikter och rörelsens resultat.

**Risker relaterade till att Karnell inte lyckas upptäcka alla relevanta brister i samband med due diligence av förvävsobjekt**

Som en del av sin förvävsprocess genomför Karnell en s.k. due diligence-granskning för att undersöka förvävsobjektet och analysera riskerna i dess verksamhet. Det finns en risk att potentiella problem, risker eller andra brister hos förvävsobjektet, exempelvis kopplat till framtida investeringsbehov, skulder eller andra förpliktelse, inte identifieras i due diligence-granskningen, eller att de inte åtgärdas på ett adekvat sätt. Dessa risker kan, om de förverkligas, leda till att Karnells förvävsrelaterade kostnader blir högre än beräknat, medföra behov av ytterligare kapitaltillskott från Karnell eller resultera i att förvärv inte är lönsamma för Karnell, vilket kan ha en negativ inverkan på Karnells tillväxt och finansiella ställning samt rörelsens resultat.

**Risker relaterade till prisfluktuationer på material och råvaror, inklusive energi**

Koncernbolagen köper in flera olika sorters material och råvaror inom ramen för sina verksamheter, bland annat metaller, plast och kemikalier. Flera av koncernbolagen har dessutom en betydande elförbrukning. Leverantörernas tillgång till råvaror, komponenter och annat produktionsmaterial är föremål för betydande prisfluktuationer hänförliga till bland annat förändringar i tillgång och efterfrågan, transportkostnader, regulatoriska förändringar, valutakursförändringar och andra makroekonomiska faktorer. Prisfluktuationer på material och råvaror som koncernbolagen använder i sin produktion kan ha en negativ inverkan på Karnells lönsamhet och rörelsens resultat.

**Risker relaterade till nyckelpersoner**

Karnell är beroende av arbetsinsatserna, engagemanget, erfarenheten och kunskapen hos dess koncernledning, bland andra dess VD, Petter Moldenius, och av nyckelpersoner inom respektive koncernbolag. Därtill är Karnells styrelseordförande Patrik Rignell även anställd i Karnell och operativt verksam inom ramen för vissa specifika uppgifter. Karnells förmåga att behålla dessa personer är beroende av ett antal faktorer, varav vissa ligger utanför dess kontroll, och konkurrensen om kvalificerad kompetens är hård. Om Karnell misslyckas med att rekrytera, utbilda, motivera och behålla koncernledningen och andra nyckelpersoner kan det få en negativ inverkan på Karnells verksamhet och rörelsens resultat.

**Risker relaterade till produktionsstörningar och driftstopp samt framtida investeringar i Koncernens produktionsanläggningar**

Koncernbolagen, förutom Autori, är i regel producerande bolag med produktionsanläggningar som är kritiska för deras respektive verksamheter, och flera av bolagen är beroende av en enskild produktionsanläggning för dess produktion. Produktionsstörningar och driftstopp kan få en negativ inverkan på koncernbolagens verksamheter, finansiella ställningar och resultat, vilket kan få en negativ inverkan på rörelsens resultat. För att upprätthålla eller öka framtida produktionsvolymen och säkerställa en konkurrenskraftig produktionsprocess krävs, från tid till annan, investeringar i produktionsanläggningarna, inklusive i kritisk maskinell utrustning. Om Koncernen inte lyckas modernisera sina produktionsanläggningar och öka produktionskapaciteten i den takt som bedöms önskvärd för att möta efterfrågan kan det få en negativ inverkan på rörelsens resultat.

**Risker relaterade till Karnells efterlevnad av lagar och regleringar**

Koncernbolagens verksamheter är föremål för olika regionala, nationella och lokala lagar och regler, inklusive konkurrens- och handelsreglering, miljölagar och miljöstandarder, arbetsrättslig lagstiftning samt korruptions-, penningtvätt-, dumpning- och redovisningsregelverk. Framtida reglering kan komma att innebära strängare miljökrav som påverkar koncernbolagens verksamheter genom exempelvis begränsningar i användningen av vissa miljöfarliga ämnen, vilket kan få en negativ inverkan på koncernbolagens verksamheter och Karnells resultat.

**Risker relaterade till lånefinansiering**

Karnell ingick under februari 2023 ett finansieringsavtal med SEB för att finansiera Koncernen, vilket kommer att ersättas av ett nytt finansieringsavtal med SEB som börjar gälla från och med första dag för handel i Bolagets aktier av serie B på Nasdaq Stockholm. Finansieringsavtalet innehåller bland annat finansiella åtaganden (s.k. kovenanter) samt en bestämmelse om kontrollägarförändring. Karnells förmåga att möta sina förpliktelse och villkor enligt finansieringsavtalet, samt att vid lånets förfalldatum refinansiera den utestående skulden, är beroende bland annat av Karnells framtida kassaflöden och finansiella ställning, men även den allmänna tillgången till kapital och Karnells kreditvärdighet. Om Koncernen bryter mot sådana finansiella åtaganden kan lånet komma att förfalla till omedelbar betalning, vilket skulle ha en väsentlig negativ inverkan på Karnells resultat och finansiella ställning. Karnells framtida tillgång till lånefinansiering påverkas av faktorer som bland annat den allmänna tillgången till kapital och Karnells kreditvärdighet. Det finns därför en risk att Karnell inte kan finansiera framtida förvärvsmöjligheter, vilket kan innebära att Karnell inte lyckas genomföra sin förvävs- och tillväxtstrategi och därmed få en negativ inverkan på Karnells tillväxt och rörelsens resultat, eller ytterst att Karnell eller dess koncernbolag inte får tillräcklig finansiering för att kunna fortsätta bedriva sina respektive rörelser.

**Risker relaterade till valutakursutveckling**

För att upprätta koncernredovisningen måste Karnell räkna om vissa koncernbolags tillgångar, skulder, intäkter och kostnader till SEK enligt gällande aktuella växelkurser. När de utländska koncernbolagens rapporter över finansiell ställning i lokal valuta omräknas till svenska kronor uppstår en omräkningsdifferens vilken förs till övrigt totalresultat, som följaktligen påverkas. Risker är störst i EUR med anledning av att Koncernen har störst nettotillgångar i Finland. Vidare kan transaktionsexponeringen och risken hänförlig till tidsfördröjningen mellan att ingå ett förvävsavtal och att fullfölja förvärvet samt in- och utbetalningar i olika valutor medföra en kortsiktig exponering mot valutakursfluktuationer. Karnell valutasäkrar inga flöden i utländsk valuta.

## Nyckelinformation om värdepapperen

### Värdepapperens viktigaste egenskaper

<b>Erbjudna värdepapper</b>	Aktier av serie B i Karnell Group AB (publ), org.nr 559043-3214. ISIN-koden för aktierna av serie B är SE0017832173. Aktierna är denominerade i SEK.
<b>Totalt antal aktier i Bolaget</b>	Per dagen för detta Prospekt finns det 42 613 834 aktier i Bolaget, varav 6 180 520 aktier av serie A och 36 433 314 aktier av serie B. Aktiekapitalet uppgår till 4 261 383,40 SEK. Aktierna är denominerade i SEK och varje aktie har ett kvotvärde om 0,1 SEK. Samtliga aktier är fullt betalda. Efter Erbjudandets genomförande kommer aktiekapitalet att uppgå till högst 5 222 921,90 SEK, fördelat på 52 229 219 aktier, varav 6 180 520 aktier av serie A och 46 048 699 aktier av serie B, baserat på antagandet att Erbjudandet fulltecknas och att Erbjudandepriiset fastställs till 26 SEK, motsvarande den lägsta punkten i prisintervallet. Om Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo kommer aktiekapitalet, baserat på samma antaganden, att uppgå till högst 5 367 152,60 SEK, fördelat på 53 671 526 aktier, varav 6 180 520 aktier av serie A och 47 491 006 aktier av serie B. Därtill kan aktiekapitalet, baserat på samma antaganden, komma att öka med ytterligare högst 44 822,20 SEK fördelat på högst 448 222 aktier av serie B, till följd av det återköps- och kvittningserbjudande som genomförs samtidigt som Erbjudandet.
<b>Rättigheter som sammanhänger med värdepapperen</b>	<p>Varje aktie av serie A i Bolaget berättigar innehavaren till tio röster på bolagsstämman och varje aktie av serie B berättigar innehavaren till en röst på bolagsstämman. Varje aktieägare har rätt att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget.</p> <p>Ägare till aktier av serie A kan begära att hela eller del av aktieägarens innehav av aktier av serie A omvandlas till aktier av serie B.</p> <p>Beslutat Bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut nya aktier ska en gammal aktie ge företrädesrätt till ny aktie av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier innehavaren äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknas med primär företrädesrätt ska erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte sålunda erbjudna aktier räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, ska aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det totala antal aktier de äger i Bolaget. I den mån detta inte kan ske vad avser viss aktie/vissa aktier, sker fördelning genom lottning.</p> <p>Beslutat bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut aktier endast av serie A eller serie B, ska samtliga aktieägare, oavsett om deras aktier är av serie A eller serie B, äga företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier de förut anger.</p> <p>Beslutat Bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut teckningsoptioner eller konvertibler har aktieägarna företrädesrätt att teckna teckningsoptioner som om emissionen gällde de aktier som kan komma att nytecknas på grund av optionsrätten respektive företrädesrätt att teckna konvertibler som om emissionen gällde de aktier som konvertiblerna kan komma att bytas mot.</p> <p>Vad som ovan sagts ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att fatta beslut om kontantemission eller kvittningsemission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.</p> <p>Vid ökning av aktiekapitalet genom fondemission ska nya aktier emitteras av varje aktieslag i förhållande till det antal aktier av samma slag som finns sedan tidigare. Därvid ska gamla aktier av visst aktieslag medföra företrädesrätt till nya aktier av samma aktieslag. Vad som nu sagts ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att genom fondemission, efter erforderlig ändring av bolagsordningen, ge ut aktier av nytt slag.</p> <p>Samtliga aktier i Bolaget ger lika rätt till utdelning och till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation. Beslut om utdelning fattas av bolagsstämman. Samtliga aktieägare som är registrerade som aktieägare i den av Euroclear Sweden förda aktieboken på den avstämningsdag som beslutats av bolagsstämman har rätt till utdelning.</p> <p>Aktierna är inte föremål för några överlåtelsebegränsningar.</p>
<b>Utdelningspolicy</b>	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.
<b>Var kommer värdepapperen att handlas?</b>	
<b>Upptagande till handel</b>	Nasdaq Stockholms bolagskommitté har den 27 februari 2024 gjort bedömningen att Bolaget uppfyller Nasdaq Stockholms noteringskrav. Nasdaq Stockholm kommer att godkänna ansökan om upptagande till handel av Bolagets aktier av serie B på Nasdaq Stockholm under förutsättning att vissa villkor uppfylls, däribland att Bolaget inkommer med en sådan ansökan och att spridningskravet för dess aktier av serie B är uppfyllt. Första dag för handel i Bolagets aktier av serie B förväntas äga rum den 22 mars 2024.



## Vilka nyckelrisker är specifika för värdepapperen?

### Väsentliga riskfaktorer som är specifika för värdepapperen

Väsentliga riskfaktorer som är specifika för aktierna av serie B i Karnell innefattar bland annat följande riskfaktorer.

#### **Aktierna av serie B i Karnell kan komma att handlas under Erbjudandepriiset och potentiella investerare kan förlora en del av eller hela sin investering**

Karnells aktiekurs kan påverkas av utbud och efterfrågan på aktierna, inklusive likviditeten i aktierna, fluktuationer i faktiska eller förväntade resultat, förändringar i prognoser, misslyckanden att uppfylla aktieanalytikers resultatprognoser, förändringar i de allmänna ekonomiska förhållandena, regulatoriska förändringar och andra faktorer. Som en följd av detta kan det hända att investerare inte lyckas sälja sina aktier i Karnell till ett pris som motsvarar eller överstiger Erbjudandepriiset, eller överhuvudtaget.

#### **Aktieägares försäljningar av aktier, eller förväntningar om att sådana försäljningar kommer att ske, kan leda till att aktiepriset sjunker**

Försäljningar av ett betydande antal aktier i Karnell, exempelvis av Karnells större aktieägare, styrelseledamöter eller koncernledning efter utgången av deras respektive lock up-perioder, eller förväntningar om att sådana försäljningar kommer att ske, kan få marknadspriset på Karnells aktie att sjunka, vilket innebär en betydande risk för investerare.

#### **Utestående teckningsoptioner i Karnell kan leda till utspädning för aktieägarna**

Det finns totalt 608 234 utestående teckningsoptioner i Bolaget. Karnell avser att återköpa ett visst antal av dessa teckningsoptioner i samband med Erbjudandet. Efter återköpet kommer antalet aktier som kan tecknas med stöd av teckningsoptionerna att motsvara maximalt cirka 6,7 procent av det totala antalet aktier och 3,3 procent av det totala antalet röster i Karnell efter Erbjudandet, baserat på antagandet att Erbjudandet fulltecknas, att Erbjudandepriiset fastställs till 28 SEK motsvarande mittpunkten i prisintervall, att Övertilldelningsoptionen utnyttjas fullt ut och att återköps- och kvittningserbjudandet genomförs och accepteras fullt ut. Utnyttjandet av dessa teckningsoptioner, när och om så sker, kommer att innebära en utspädning för övriga aktieägare.

#### **Bolagets största aktieägare kommer att ha ett betydande inflytande över Karnell efter Erbjudandet**

Borgviks Bruk AB och PARI Norway AS, Bolagets största aktieägare, kommer även fortsättningsvis ha ett betydande inflytande i frågor som är föremål för aktieägarnas godkännande och deras intressen kan avvika väsentligt från, eller konkurrera med, Karnells eller andra aktieägares intressen. Borgviks Bruk AB och/eller PARI Norway AS kan komma att utöva sitt inflytande över Koncernen på ett sätt som inte främjar övriga aktieägares intressen. Sådana intressekonflikter kan ha en negativ inverkan på Karnells verksamhet, resultat och finansiella ställning.

## Nyckelinformation om Erbjudandet av värdepapper till allmänheten och upptagandet till handel på en reglerad marknad

### På vilka villkor och enligt vilken tidsplan kan jag investera i detta värdepapper?

#### Erbjudandets former och villkor

**Erbjudandet:** Erbjudandet omfattar högst 9 615 385 nyemitterade aktier av serie B (exklusive Övertilldelningsoptionen enligt nedan definition) och riktas till allmänheten i Sverige samt till institutionella investerare i Sverige och i utlandet i vissa jurisdiktioner utanför USA.

**Övertilldelningsoption:** För att täcka eventuell övertilldelning i Erbjudandet kommer Bolaget åta sig att, på begäran av SEB, erbjuda ytterligare högst 1 442 307 nyemitterade aktier av serie B, motsvarande maximalt 15 procent av det högsta antalet aktier i Erbjudandet, till ett pris som motsvarar Erbjudandepriiset ("Övertilldelningsoptionen"). Övertilldelningsoptionen kan utnyttjas, av SEB, helt eller delvis, under en period om 30 kalenderdagar från första dagen för handel i Bolagets aktier av serie B på Nasdaq Stockholm.

**Erbjudandepriis:** Det slutliga priset i Erbjudandet kommer att fastställas inom prisintervallet 26–30 SEK per aktie. Prisintervallet har fastställts av Bolagets styrelse i samråd med SEB baserat på bland annat det förväntade investeringsintresset från institutionella investerare. Erbjudandepriiset till allmänheten kommer inte att överstiga 30 SEK per aktie. Det slutliga Erbjudandepriiset kommer att fastställas av Bolagets styrelse i samråd med SEB och förväntas offentliggöras genom ett pressmeddelande omkring den 21 mars 2024.

#### Tidplan för Erbjudandet

Anmälningsperiod för allmänheten i Sverige	13 – 20 mars 2024
Anmälningsperiod för institutionella investerare	13 – 21 mars 2024
Offentliggörande av priset i Erbjudandet	Omkring den 21 mars 2024
Första dag för handel i Bolagets aktier av serie B på Nasdaq Stockholm	22 mars 2024
Likviddag	26 mars 2024

#### Utspädningseffekt

Efter Erbjudandets genomförande kommer Bolagets aktiekapital att öka med högst 961 538,50 SEK och högst 9 615 385 aktier och röster, under förutsättning att Erbjudandet fulltecknas och att Erbjudandepriiset fastställs till 26 SEK, motsvarande den lägsta punkten i prisintervallet. Under antagande om att Bolagets nuvarande aktieägare inte deltar i Erbjudandet kommer deras aktieinnehav att spädas ut med 18,4 procent, medan utspädningen av det totala antalet röster i Bolaget kommer uppgå till 8,9 procent efter Erbjudandet (och högst 20,6 procent av aktieinnehavet och 10,1 procent av det totala röstetalet om Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo).

Därutöver har Karnell lämnat ett återköps- och kvittningserbjudande till vissa innehavare av teckningsoptioner i Bolaget, villkorat av att börsnoteringen av Karnells aktier av serie B på Nasdaq Stockholm sker, som, baserat på antagandena att Erbjudandet fulltecknas, att Erbjudandepriiset fastställs till 26 SEK, motsvarande den lägsta punkten i prisintervallet och att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo, kommer att leda till att antalet aktier i Bolaget ökar med högst 11 505 914 aktier till ett totalt antal om 54 119 748 aktier, vilket motsvarar en sammanlagd utspädning om 21,3 procent av det totala antalet aktier och 10,5 procent av det totala antalet röster i Bolaget.

#### Kostnader för Erbjudandet

Transaktionskostnaderna (inklusive moms) för Bolaget hänförliga till Erbjudandet, inklusive arvode till bland andra SEB, beräknas uppgå till cirka 17 MSEK.

#### Kostnader för investerare

Courtage kommer inte att utgå i samband med Erbjudandet.

## Varför upprättas detta Prospekt?

### Bakgrund, motiv och användning av emissionslikvid

Karnells styrelse och ledning anser att Bolaget är väl positionerat för att fortsätta den förvärvs- och tillväxtstrategi som etablerats och att stötta koncernbolagen som en aktiv och långsiktig ägare. En notering på Nasdaq Stockholm och en ägarspridning för att bredda Bolagets aktieägarbas kommer att ge Karnell ytterligare tillgång till de svenska och internationella kapitalmarknaderna samt därigenom understödja Bolagets fortsatta förvärvs- och tillväxtstrategi, vilket styrelsen och ledningen bedömer gynnsamt för Bolagets utveckling. Noteringen förväntas även öka kännedomen om Karnell och dess verksamhet bland potentiella förvärvsobjekt samt bland nuvarande och potentiella framtida samarbetspartners.

Karnell har vidare identifierat ett antal förvärvs- och tillväxtpotentialer, och för att ta tillvara på dessa och möjliggöra en fortsatt hög tillväxttakt gör styrelsen bedömningen att det är rätt tidpunkt att genomföra en kapitalanskaffning och notera Bolagets aktier av serie B på Nasdaq Stockholm.

Nettolikviden från Erbjudandet förväntas uppgå till cirka 270,5 MSEK om Erbjudandet fulltecknas och Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo. Karnell avser att använda nettolikviden, inklusive eventuell ytterligare likvid till följd av utnyttjande av Övertilldelningsoptionen, till att finansiera framtida förvärv, antingen i form av förvärv av nya verksamheter eller tilläggsförvärv till befintliga koncernbolag.

### Åtaganden från Cornerstone-investerarna

Funds managed by Berenberg Asset Management, Sp-Fund Management Company (Säästöpankki), Handelsbanken Fonder, Swedbank Robur och Östersjöstiftelsen har åtagit sig att, under vissa sedvanliga villkor, och till samma pris som övriga investerare, teckna aktier av serie B till ett totalt belopp om 142 MSEK, vilket motsvarar 5 071 426 aktier av serie B och cirka 49,4 procent av Erbjudandet baserat på antagandet att Erbjudandet fulltecknas inklusive Övertilldelningsoptionen, eller 10,7 procent av antalet aktier av serie B i Bolaget efter Erbjudandet, baserat på antagandet att Erbjudandet fulltecknas, att Erbjudandepriiset fastställs till 28 SEK motsvarande mittpunkten i prisintervallet, att Övertilldelningsoptionen utnyttjas fullt ut och att återköps- och kvittningserbjudandet genomförs och accepteras fullt ut.

### Intressen och intressekonflikter

SEB är Sole Global Coordinator och Bookrunner i samband med Erbjudandet och tillhandahåller finansiell rådgivning och andra tjänster till Bolaget i samband med Erbjudandet, för vilka SEB kommer att erhålla sedvanlig ersättning. Den totala ersättningen för SEB är delvis beroende av utfallet i Erbjudandet. SEB är långivare till Bolaget och har, från tid till annan, tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, olika bank-, finansiella, investerings-, kommersiella och andra tjänster inom den löpande verksamheten till Bolaget. Inom ramen för sin löpande verksamhet kan SEB genomföra eller inneha ett antal olika investeringar och aktivt handla i skuldinstrument och aktier (eller relaterade derivatinstrument) samt finansiella instrument (vilka kan omfatta banklån och/eller creditswappar) för egen eller sina kunders räkning och kan när som helst inneha långa och korta positioner i sådana värdepapper och instrument. Sådan investerings- och värdepappersrörelse kan omfatta Bolagets värdepapper.

# Riskfaktorer

*En investering i Karnells aktier av serie B är förenad med risker. Inför ett investeringsbeslut bör potentiella investerare noggrant analysera de riskfaktorer som bedöms vara av betydelse för Karnell och den framtida utvecklingen av Karnells aktier av serie B. Dessa inkluderar risker hänförliga till Karnells verksamhet och bransch, legala och regulatoriska risker, finansiella risker samt risker relaterade till aktierna och Erbjudandet. Nedan beskrivs de riskfaktorer som för närvarande bedöms väsentliga för Karnell och dess aktier av serie B. Riskfaktorernas väsentlighet har bedömts på grundval av sannolikheten för deras förekomst och den förväntade omfattningen av deras negativa effekter. De riskfaktorer som för närvarande bedöms mest väsentliga presenteras först i varje kategori, medan riskfaktorerna därefter presenteras utan särskild rangordning. Beskrivningen av nedanstående riskfaktorer är baserad på information som är tillgänglig och bedömningar gjorda per dagen för detta Prospekt.*

## Risker relaterade till Karnells verksamhet och bransch

### Risker relaterade till makroekonomiska faktorer som kan påverka efterfrågan på Karnells produkter och tjänster

Karnell är en aktiv och långsiktig ägare av industriteknikbolag. Koncernbolagens industriella verksamheter påverkas av makroekonomiska faktorer, inklusive allmänna ekonomiska och geopolitiska förhållanden.

Koncernbolagen är beroende av att det finns efterfrågan på de produkter och tjänster som de säljer. Merparten av koncernbolagen riktar sin försäljning mot andra företag (B2B) inom tillverkande industri, vilket innebär att efterfrågan från industriella köpare är särskilt betydelsefull. Koncernbolagen är därmed överlag exponerade mot industrikonjunkturen på de marknader där dess kunder primärt verkar. Under räkenskapsåret 2023 var 57,6 procent av Karnells nettoomsättning hänförlig till koncernbolagens försäljning i Finland, 22,2 procent var hänförlig till koncernbolagens försäljning i Sverige, och 6,2 procent var hänförlig till försäljning i övriga nordiska länder. Industrikonjunkturen i Finland och Sverige är således av störst betydelse för Koncernen, även om många av koncernbolagens kunder i Finland och Sverige i sin tur bedriver försäljning på andra geografiska marknader, innebärande att Koncernen har en indirekt exponering även mot industrikonjunkturen på andra geografiska marknader än Finland och Sverige.

Vissa koncernbolag, framför allt inom affärsområdet Produktbolag, har slutkunder som är verksamma inom eller exponerade mot byggsektorn. Dessa koncernbolag påverkas därför av bygg- och entreprenadbranschens konjunkturcykel, varav särskilt Rotomon Holding Oy (tillsammans med dotterbolag "Rotomon") (genom försäljning av produkter för hantering av avlopp och grävatten till bygg- och järnhandelskedjor samt bygg- och anläggningsföretag) har en exponering mot

byggsektorn. Därtill har koncernbolaget SimFAS Intres-senter AB (tillsammans med dotterbolag "Simfas") (genom kontraktbaserad tillverkning av spackel, lim och fogmassor till färgtillverkare och detaljhandlare), som ingår i affärsområdet Nischproduktion, viss exponering mot byggsektorn. Ökad inflation och stigande räntor under 2022 och 2023 har påverkat, och förväntas fortsatt påverka, nybyggnationen i Norden, inklusive Sverige och Finland, negativt, vilket har medfört minskad efterfrågan från byggsektorn på dessa koncernbolags produkter. Dessa förutsättningar har haft, och kan fortsatt ha, negativ inverkan på omsättningen och resultatet för dessa koncernbolag och affärsområdet Produktbolag i stort. Den organiska EBITA-tillväxten för affärsområdet Produktbolag<sup>1)</sup> uppgick till -36,2 procent för räkenskapsåret 2023, och den negativa tillväxten var framför allt driven av minskad efterfrågan från byggsektorn. En liknande utveckling framöver kan försvåra för Karnell att uppnå en EBITA-tillväxt och EBITA-marginal som ligger i linje med Koncernens finansiella mål. Även andra faktorer kan påverka aktivitetsnivån inom nybyggnation, såsom inhemska regleringar eller politiska beslut som påverkar bygg- och entreprenadbranschen, inte minst nivån på infrastruktursatsningar, tillgången till krediter och konsumenternas köpkraft.

En svag industrikonjunktur och en låg aktivitetsnivå inom vissa sektorer enligt ovan, framför allt i Sverige och Finland, riskerar därför att ha en negativ inverkan på rörelsens resultat och Karnells finansiella ställning.

### Risker relaterade till Karnells möjligheter att genomföra attraktiva företagsförvärv

Bolagets affärsidé är att genom en systematisk och proaktiv förvärvsstrategi investera i industriteknikbolag där Karnell anser att det finns utvecklingspotential och därmed en möjlighet för värdeskapande med Karnell som långsiktig

1) Baserat på information hämtad från Koncernens interna rapporterings- och redovisningssystem. Beräknas baserat på följande: Skillnaden mellan EBITA per affärsområdet Produktbolag för räkenskapsåret 2023 (51 047 TSEK) och EBITA per affärsområdet Produktbolag för räkenskapsåret 2022 (56 095 TSEK), vilken uppgår till -5 048, fördelat på förvärvad EBITA (14 330 TSEK), valutakurseffekter (935 TSEK) och organisk förändring (-20 314 TSEK).

ägare. Förförsvobjekten utgörs av onoterade B2B-bolag vilka som utgångspunkt ska ha en omsättning mellan 50–350 MSEK, god lönsamhet och stabil finansiell historik. Gemensamt för förförsvobjekten är att de ska inneha en betydande andel av marknaden i jämförelse med konkurrenter på samma marknad, och konkurrensfördelar som är långsiktigt hållbara. Sedan 2016 har Karnell genomfört 13 förförsv och fyra tilläggsförförsv, varav fyra avtalats och/eller tillträtts under 2023.

Karnells förförsv- och tillväxtstrategi förutsätter att det fortsätter att finnas förförsvobjekt som kan förförsvas till villkor som är attraktiva för Karnell, med möjlighet för Karnell att tillföra värde som aktiv ägare. De kriterier som Karnell uppställer för sina investeringar begränsar antalet bolag som är potentiella förförsvobjekt för Karnell, vilket kan innebära att Karnell inte lyckas hålla den förförsvstakt som Karnell anser är önskvärd, att investeringskriterierna inte kan följas fullt ut eller att investeringarna inte kan genomföras på villkor som Karnell bedömer är attraktiva. Karnell identifierar löpande potentiella förförsvobjekt som uppfyller Karnells investeringskriterier och för kontinuerligt dialoger med entreprenörer och andra typer av ägare i syfte att utvärdera investeringsmöjligheter och bygga affärsrelationer. Karnells preferens är att identifiera potentiella förförsvobjekt och genom egna initiativ inleda förförsvdiskussioner snarare än att delta i konkurrensutsatta försäljningsprocesser av bolag. Det föregående innebär att det inte alltid finns någon uttalad försäljningsavsikt hos den befintliga ägaren utan viljan att sälja det potentiella förförsvobjektet kan vara kopplad till vissa händelser, exempelvis pensionering, generationsskifte eller andra faktorer som ligger utanför Karnells kontroll. Dessa omständigheter innebär att Karnell från tid till annan kan underhålla ett stort antal förförsvdiskussioner utan att någon av dessa leder till att en investering sker.

Inom ramen för sin investeringsverksamhet möter Karnell också konkurrens från ett flertal aktörer som driver liknande verksamhet som Karnell. Karnells bedömning är att konkurrensen om attraktiva förförsvobjekt har ökat under de senaste åren, särskilt i Sverige. Konkurrenter inkluderar bland annat andra industrigrupper vars strategi ligger nära Karnells, varav ett antal är noterade bolag med tillgång till den svenska och internationella kapitalmarknaden, samt riskkapitalfonder och familjer eller privatpersoner med stora förmögenheter. Dessa aktörer kan ha konkurrensfördelar gentemot Karnell, exempelvis i form av större möjlighet att realisera synergier och stordriftsfördelar eller starkare finansiell ställning. En ökad konkurrens om förförsvobjekt kan leda till att de villkor på vilka det är möjligt att genomföra förförsv blir mindre attraktiva för Karnell samt att säljare blir mer selektiva i förhållande till potentiella köpare och ställer högre krav på köparens förmåga att tillföra värde, vilket kan innebära att det blir svårare för Karnell att genomföra förförsv. Om Karnell inte lyckas genomföra attraktiva företagsförförsv i enlighet med sin förförsv- och tillväxtstrategi kan det ha en negativ inverkan på Koncernens tillväxt.

### Risker relaterade till företagsförförsv och företagsöverlåtelser

En väsentlig del av Karnells strategi bygger på fortsatt expansion genom selektiva företagsförförsv. Genomförandet av ett företagsförförsv innebär i regel kostnader, exempelvis för finansiella, legala och andra rådgivare, och tar tid och resurser i anspråk från Karnell och dess investeringsteam. En stor del av dessa kostnader belastar Karnell även vid förförsvprocesser som initieras men inte fullföljs, vilket kan ha en negativ inverkan på rörelsens resultat.

Karnell är dessutom exponerat för risker relaterade till de förförsvobjekt som Karnell förförsvar. Den mest väsentliga risken är att Karnell gör en felaktig kommersiell bedömning i samband med ett företagsförförsv, till exempel avseende förförsvobjektets utvecklingspotential, marknad, kunder eller organisation, och att Karnell därför betalar mer än det förförsvade bolaget, eller dess tillgångar, är värda, vilket kan få en negativ effekt på Karnells finansiella ställning och resultat (se avsnittet ”– Risker relaterade till att Karnell inte lyckas upptäcka alla relevanta brister i samband med due diligence av förförsvobjekt” och ”– Risker relaterade till värdeförändringar på immateriella tillgångar”). De bolag som Karnell förförsvar är, i linje med Karnells förförsvkriterier, ofta av mindre storlek, onoterade och entreprenörsdrivna. Karnells förförsv kan ske i samband med generationsskiften eller där ägarförändringen på annat vis även påverkar verksamheten. De modeller som Karnell arbetar med för att säkerställa ett fortsatt engagemang och incitament hos nyckelpersoner, såsom att erbjuda dem ett minoritetsäggande i bolaget, kan visa sig otillräckliga och det finns risk att ägarförändringar i bolag som Karnell förförsvar på kort eller längre sikt påverkar verksamheten negativt om Karnell misslyckas med att motivera eller behålla relevanta nyckelpersoner. Även om Karnell före ett företagsförförsv genomför en due diligence-granskning av förförsvobjektets finansiella, legala, organisatoriska och hållbarhetsrelaterade förutsättningar finns det en risk att eventuella brister eller potentiella problem hos förförsvobjektet inte upptäcks (se avsnittet ”– Risker relaterade till att Karnell inte lyckas upptäcka alla relevanta brister i samband med due diligence av förförsvobjekt”). Sådana oförutsedda problem kan leda till att Karnells kostnader blir högre än beräknat, medföra behov av ytterligare kapitaltillskott från Karnell eller resultera i att Karnells investering i förförsvobjektet inte blir lönsam. I samband med företagsförförsv aktualiseras även i vissa fall krav på förförsvaren att anmäla förförsvet till en eller flera myndigheter, såsom till Konkurrensverket. Under 2023 har reglering trätt i kraft för ökad kontroll av utländska direktinvesteringar och utländska subventioner, med utökade krav på förförsvare att anmäla förförsv till myndigheter i vissa fall, vilket kan medföra ökad komplexitet och ytterligare regulatoriska risker i samband med investeringar.

Karnell är en aktiv och långsiktig ägare, med ambitionen att ha en evig ägarhorisont i de bolag som Karnell förvärvar. I händelse av att ett koncernbolag inte har önskvärd utveckling och Karnell misslyckas med att skapa värde, kan Karnell dock komma att göra bedömningen att det mest fördelaktiga alternativet för Karnell och dess aktieägare är att sälja koncernbolaget. Vid sådana eventuella försäljningar kommer Karnell sannolikt att behöva lämna vissa sedvanliga garantier till köparen om det sålda bolagets legala och finansiella ställning samt utveckling. Det finns därför en risk för att Karnell kan komma att behöva kompensera köpare vid garantibrott, exempelvis för kostnader och förluster som uppkommit i sålda bolag, vilket kan ha en negativ inverkan på Karnells finansiella ställning och resultat. Det finns dessutom en risk att Karnell inte lyckas identifiera en köpare av ett bolag eller en verksamhet som Karnell vill sälja eller att Karnell endast kan genomföra en sådan försäljning till ett pris eller på villkor som inte är godtagbara för Karnell, vilket kan ha en negativ inverkan på rörelsens resultat.

#### **Risker relaterade till konkurrensläget för koncernbolagen**

Karnells koncernbolag är verksamma på konkurrensutsatta marknader med konkurrens från andra aktörer som konkurrerar med bland annat innovation, prissättning, kvalitet, kundbemötande och anpassningsförmåga. Det finns en risk att koncernbolagens verksamheter blir mindre konkurrenskraftiga om de inte framgångsrikt anpassar sig efter globala trender inom deras marknader, exempelvis hållbarhet och automatisering. Automatiseringstrenden har inneburit ökande krav från kunder på effektiva produktionsflöden och smidig lagerhantering, och om koncernbolagen inte kontinuerligt kan effektivisera sin produktions- och lagerhantering för att förbli konkurrenskraftiga vad gäller pris och kvalitet finns det en risk att koncernbolagens omsättning och resultat påverkas negativt. Koncernbolagen kan vidare komma att behöva anpassa och utveckla sina affärsmodeller och system för att möta ökade hållbarhetskrav från myndigheter och kunder. Exempelvis kan koncernbolagen behöva öka sina investeringskostnader för att köpa in miljövänlig teknik för att bibehålla sin konkurrenskraft, vilket kan påverka lönsamheten negativt.

Samtliga koncernbolag bedöms av Karnell ha en betydande marknadsandel på de nischmarknader som respektive bolag är verksamt inom, men det finns en risk att den konkurrens som koncernbolagen är föremål för ökar och att koncernbolagen blir mindre konkurrenskraftiga i framtiden. Konkurrenter kan komma att genomföra prissänkningar för att öka sina marknadsandelar, vilket kan försvåra för relevanta koncernbolag att genomföra prisökningar eller tvinga dem att minska marginaler för att kunna konkurrera effektivt. Konkurrenter kan gå samman med andra konkurrenter och därigenom få möjlighet att realisera stordriftsfördelar och utveckla mer konkurrenskraftiga erbjudanden. Ökad konkurrens för koncernbolagen kan ha en negativ inverkan på Karnells framtidsutsikter och rörelsens resultat.

#### **Risker relaterade till att Karnell inte lyckas upptäcka alla relevanta brister i samband med due diligence av förvärvsobjekt**

Som en del av sin förvärvsprocess genomför Karnell, i regel med stöd av externa rådgivare, en s.k. due diligence-granskning för att undersöka förvärvsobjektet och analysera riskerna i dess verksamhet. Det finns en risk att potentiella problem, risker eller andra brister hos förvärvsobjektet, exempelvis kopplat till framtida investeringsbehov, skulder eller andra förpliktelser, inte identifieras i due diligence-granskningen, eller att de inte åtgärdas på ett adekvat sätt. Sådana problem, risker eller andra brister kan även vara hållbarhets- eller miljörelaterade eller regulatoriska. Due diligence-granskningen är ofta baserad på information som tillhandahållits av förvärvsobjektet eller säljaren, vilket innebär att även om Karnells due diligence-granskning i sig inte är bristfällig finns det en risk att den baseras på felaktig eller ofullständig information, exempelvis till följd av bedrägeri eller misstag av säljaren eller förvärvsobjektet. Det finns vidare en risk att de överlåtelseavtal som Karnell ingår inte inkluderar garantier som täcker alla identifierade och oidentifierade risker med förvärvet, eller att avtalet inte ger Karnell tillräckliga möjligheter till kompensation om säljaren bryter mot avtalet, vilket kan medföra ökade kostnader för Karnell. Det kan också vara kostsamt och tidskrävande för Karnell att söka kompensation från säljaren för avtalsbrott. Dessa risker kan, om de förverkligas, leda till att Karnells förvärvsrelaterade kostnader blir högre än beräknat, medföra behov av ytterligare kapitaltillskott från Karnell eller resultera i att förvärv inte är lönsamma för Karnell, vilket kan ha en negativ inverkan på Karnells tillväxt och finansiella ställning samt rörelsens resultat.

#### **Risker relaterade till prisfluktuationer på material och råvaror, inklusive energi**

Koncernbolagen köper in flera olika sorters material och råvaror inom ramen för sina verksamheter, bland annat metaller, plast och kemikalier. Flera av koncernbolagen har dessutom en betydande elförbrukning. Koncernens kostnader för material (förnödenheter) och råvaror utgör en väsentlig del av Koncernens totala rörelsekostnader och uppgick till 485,1 MSEK under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2023, 456,6 MSEK under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2022 och 182,1 MSEK under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2021. Leverantörernas tillgång till råvaror, komponenter och annat produktionsmaterial är föremål för betydande prisfluktuationer hänförliga till bland annat förändringar i tillgång och efterfrågan, transportkostnader, regulatoriska förändringar, valutakursförändringar och andra makroekonomiska faktorer. Under 2022 och 2023 har det exempelvis skett kraftiga fluktuationer i priset på el i Sverige, vilket har lett till ökade kostnader för flertalet av koncernbolagen. Det finns risk för ökade tullar och handelsbegränsande åtgärder till följd av tilltagande globala geopolitiska spänningar, vilka i sin tur kan begränsa tillgången till vissa metaller eller andra råvaror och därmed

också påverka prissättningen av dessa. Ökade kostnader till följd av prisfluktuationer på material och råvaror och höga elpriser kan leda till ökade rörelsekostnader och påverka koncernbolagens resultat negativt om de inte kan kompensera för ökade kostnader genom att föra vidare kostnaderna till sina kunder genom prisökningar, vilket riskerar att påverka kundernas efterfrågan negativt. Prisökningar får i regel inte omedelbart genomslag eftersom prisökningar inte alltid kan införas direkt mot kunder och de sker i förhållande till nya order och inte inläggande orderstock, vilket medför eftersläpningseffekter. Prisfluktuationer på material och råvaror som koncernbolagen använder i sin produktion kan ha en negativ inverkan på Karnells lönsamhet och rörelsens resultat.

### Risker relaterade till nyckelpersoner

Karnell är beroende av arbetsinsatserna, engagemanget, erfarenheten och kunskapen hos dess koncernledning, bland andra dess VD, Petter Moldenius, och av nyckelpersoner inom respektive koncernbolag. Därtill är Karnells styrelseordförande Patrik Rignell även anställd i Karnell och operativt verksam inom ramen för vissa specifika uppgifter. Karnells förmåga att behålla dessa personer är beroende av ett antal faktorer, varav vissa ligger utanför dess kontroll, och konkurrensen om kvalificerad kompetens är hård. Om någon av Koncernens nyckelpersoner skulle lämna Karnell skulle det kunna få en negativ inverkan på Karnells och/eller det relevanta koncernbolagets verksamhet och finansiella ställning samt rörelsens resultat. Karnell har en koncernledning av begränsad storlek, vilket gör Karnell mer sårbart än många andra noterade bolag i händelse av att någon person i koncernledningen väljer att lämna Karnell. Ledningspersoner och chefer i koncernbolagen besitter vanligtvis kunskaper, färdigheter och relationer kopplade till de verksamheter de driver som inte är lätta att ersätta, särskilt inom vissa segment där rekryteringsbasen i det lokala eller regionala området kan vara begränsad. Karnell kan påverkas särskilt negativt om någon sådan nyckelperson skulle lämna Karnell för att ta anställning hos en konkurrent eller själv starta egen konkurrerande verksamhet. Om Karnell misslyckas med att rekrytera, utbilda, motivera och behålla koncernledningen och andra nyckelpersoner kan det få en negativ inverkan på Karnells verksamhet och rörelsens resultat.

### Risker relaterade till produktionsstörningar och driftstopp samt framtida investeringar i Koncernens produktionsanläggningar

Koncernbolagen, förutom Autori Group AB (tillsammans med dotterbolag "Autori"), är i regel producerande bolag med produktionsanläggningar som är kritiska för deras respektive verksamheter, och flera av bolagen är beroende av en enskild produktionsanläggning för dess produktion. Inom ramen för produktionsprocessen används olika typer av maskinell utrustning, bland annat för metallbearbetning, såsom laser-skärare och datoriserad utrustning, som kan vara kritisk för produktionsprocessen. Sådana maskiner kan vara specifikt anpassade efter produktionsprocessen och vara svåra att ersätta på kort varsel med bibehållen kvalitet och funktion. Produktionsstörningar eller driftstopp i kritisk maskinell utrustning eller i andra delar av produktionsanläggningarna

kan uppstå till följd av exempelvis strömavbrott, felaktiga leveranser, ogynnsamma väderförhållanden, naturkatastrofer eller olyckor. Uppkomsten av dylika avbrott eller störningar vid ett koncernbolags produktionsanläggningar kan medföra att tillverkningskapaciteten minskar eller att produktionen avstannar, antingen tillfälligt eller under en längre period, och medföra att leveranser till kunder inte fullföljs i tid eller inte alls, vilket kan innebära att det relevanta koncernbolagets omsättning minskar och att bolaget kan bli skyldigt att betala viten och/eller skadestånd för försenade eller upphörda leveranser. Produktionsstörningar och driftstopp kan få en negativ inverkan på koncernbolagens verksamheter, finansiella ställningar och resultat, vilket kan få en negativ inverkan på rörelsens resultat.

För att upprätthålla eller öka framtida produktionsvolymerna och säkerställa en konkurrenskraftig produktionsprocess krävs, från tid till annan, investeringar i produktionsanläggningarna, inklusive i kritisk maskinell utrustning. Sådana investeringar kan bland annat innefatta utbyggnationer av produktionsanläggningar, inköp eller leasing av nya maskiner, automatisering av produktionsmoment och andra moderniseringar av produktionsprocessen. Sådana investeringar kan innefatta betydande affärsbeslut och utbyggnationer eller förändringar av produktionsprocessen kan bli dyrare eller ta längre tid än beräknat och leder heller inte nödvändigtvis till de resultat som förutsetts. Därtill kan myndighetsbeslut- eller begränsningar försvåra framtida utbyggnationer eller andra investeringar i produktionsanläggningarna. Om Koncernen inte lyckas modernisera sina produktionsanläggningar och öka produktionskapaciteten i den takt som bedöms önskvärd för att möta efterfrågan kan det få en negativ inverkan på rörelsens resultat.

### Risker relaterade till störningar eller brister hos koncernbolagens leverantörer

Koncernbolagen är beroende av råvaror och material som levereras från tredje parter för att kunna tillverka, sälja och leverera sina produkter och tjänster. Bland annat köper koncernbolagen in material och råvaror såsom metaller, plast och kemikalier. Även om de material och råvaror som koncernbolagen köper in sällan är unika eller individuellt utformade för koncernbolagen i fråga kan bristfälliga, försenade eller uteblivna leveranser av material eller råvaror resultera i störningar i de enskilda bolagens verksamheter, som exempelvis avbrott eller störningar i produktionen, försämrad förmåga att leverera till kunder och ökade kostnader som ett resultat av att alternativa leverantörer måste sökas. Om ett koncernbolag inte kan leverera produkter eller tjänster till kund i enlighet med gällande avtal till följd av produktionsstörningar orsakade av leverantörer kan det innebära minskad omsättning, att bolaget måste betala viten och/eller skadestånd, och att relationen med den relevanta kunden försämras. Om någon av dessa risker realiserades skulle det kunna leda till försämrade kundrelationer och minskad omsättning för det relevanta koncernbolaget vilket kan få en negativ inverkan på Karnells resultat.

Under 2021 uppstod en global brist på vissa komponenter (bland annat halvledare) på grund av en ökad global efter-



frågan, främst som en konsekvens av den ökade efterfrågan på vissa typer av produkter under Covid-19-pandemin. Vissa av de störningar och förseningar som förekommit i inköpsledet gör sig fortsatt gällande för Karnells koncernbolag. Förseningar i inköpsledet kan också förekomma på grund av faktorer som svårigheter eller problem i samband med leverantörernas verksamhet och produktion, kvalitets- och produktsäkerhetsfrågor, naturkatastrofer, ogynnsamma väderförhållanden, geopolitiska förhållanden, cyberattacker, epidemier och pandemier, tillgången på råvaror och ökade produktionskostnader. Exempelvis har störningar inträffat i de globala leveranskedjorna som en följd av Rysslands militärangrepp mot Ukraina. Om sådana risker förverkligas och koncernbolagen inte har möjlighet att köpa in råvaror och material i nödvändig utsträckning kan koncernbolagens produktion och försäljning påverkas negativt, vilket kan ha en negativ inverkan på Karnells finansiella ställning och resultat.

Vidare är Karnell exponerat för risken att Koncernens leverantörer inte bedriver verksamhet i enlighet med gällande lagar, regler och föreskrifter, exempelvis avseende miljöföreskrifter eller arbetsvillkor för anställda. Koncernens största leverantörer utgörs primärt av stora, väletablerade företag som bland annat tillämpar interna uppförandekoder i sina verksamheter för att säkerställa regelefterlevnad, men det finns en risk att Koncernens leverantörer inte i alla avseenden efterlever tillämpliga lagar, regler, föreskrifter eller andra krav och att Karnell inte lyckas upptäcka sådana brister hos leverantörerna, eller att leverantörerna inte avhjälp identifierade brister, i tid eller överhuvudtaget. Detta kan medföra att Koncernens anseende och varumärken skadas, vilket kan ha en negativ inverkan på Karnells verksamhet.

### **Risker relaterade till Karnells decentraliserade organisation**

Karnell har en decentraliserad organisationsmodell där varje koncernbolag driver sin verksamhet med en hög grad av självständighet och med ledningspersoner som i många fall även är aktieägare i det relevanta koncernbolaget. Syftet med denna decentraliserade modell är att skapa ökade incitament och bygga engagemang för de lokala ledningsgrupperna samt att överföra beslutsfattandet till de personer som Karnell bedömer är bäst lämpade att fatta de löpande affärsbesluten inom de relevanta verksamheterna. Koncernbolagens ledningsgrupper tilldelas därför betydande befogenheter i förhållande till de verksamheter som de bedriver, vilket ställer höga krav på erfarenhet och omdöme i ledningsgrupperna och tydliga riktlinjer för beslutsfattandet. Det kan vara krävande att upprätthålla en effektiv internkontroll i en decentraliserad organisation. Karnell är beroende av de lokala ledningsgrupperna vad gäller implementeringen, efterlevnaden och uppföljningen av Koncernens policyer och riktlinjer. Om Karnell misslyckas med att upprätthålla, eller i nyligen förvärvade bolag etablera, adekvat bolagsstyrning och internkontroll finns det en risk för bristande regelefterlevnad och att Karnell inte kan använda sina resurser på det mest effektiva sättet och därför ådrar sig högre kostnader än nödvändigt. Brister i efterlevnaden av policyer och riktlinjer kan även medföra att Karnells anseende påverkas negativt bland investerare,

kunder, anställda och andra intressenter. Brister i Karnells internkontroll kan också leda till att eventuella oegentligheter i enskilda koncernbolag inte upptäcks, vilket bland annat kan leda till rättsliga processer och kostsamma utredningar, vilket kan påverka Karnells anseende, finansiella ställning och resultat.

### **Risker relaterade till störningar i IT-system**

Karnell är exponerat mot vissa risker hänförliga till IT-system. Karnell bedömer att den väsentligaste IT-exponeringen är risken för att det sker driftstopp i de affärssystem som koncernbolagen använder för att administrera sina verksamheter, såsom i förhållande till kunder (orderläggning och fakturering), interna redovisningssystem och anställda. Sådana driftstopp kan försvåra koncernbolagens hantering av kunders orderläggning, vilket skulle kunna påverka ordergången, och därigenom omsättningen, negativt, och även ha en negativ inverkan på det relevanta koncernbolagets anseende och förtroende hos dess kunder. Karnell är också exponerat mot risk för driftstopp i de affärssystem som Koncernen använder. Även om mjukvaru- och hårdvarulösningarna generellt sett är individuella för varje bolag, och IT-miljöerna är separerade, kan eventuella avbrott eller fel i IT-system som är kritiska för ett koncernbolags verksamhet orsaka en betydande begränsning av bolagets förmåga att utöva, övervaka och kontrollera sin verksamhet, vilket kan ha en negativ inverkan på det relevanta bolagets verksamhet och omsättning. Vidare finns det risk för att det sker intrång i Koncernens IT-miljöer, såsom cyberattacker riktade mot Koncernens IT-system eller webbplatser. Sådana säkerhetsintrång kan störa koncernbolagens verksamheter och riskerar att leda till läckage av sekretessbelagd eller känslig information såsom affärshemligheter, finansiell information eller känslig information om kunder eller leverantörer. Om sådan information röjs eller sprids finns det en risk att Karnell eller ett koncernbolag blir föremål för skadeståndsanspråk, rättsvister eller statliga utredningar, och förlorar kunder och affärsmöjligheter, vilket kan ha en negativ inverkan på Karnells verksamhet och finansiella ställning samt rörelsens resultat.

### **Risker relaterade till Karnells ESG-ansvar**

Under de senaste åren har myndigheter, investerare, kunder, leverantörer och andra intressenter ställt ökade krav relaterade till miljö, socialt ansvar och bolagsstyrning ("ESG"). Karnell har utvärderat och definierat sitt förhållningssätt till ESG i syfte att skapa långsiktiga sociala, miljömässiga och ekonomiska värden i verksamheten och sätta lämpliga ESG-relaterade målsättningar. Investerare kan dock ha förväntningar på att Karnell, och/eller de enskilda koncernbolagen, ska implementera nya eller andra standarder eller mål kopplade till ESG. Exempelvis kan krav ställas på att Karnell ska minska Koncernens koldioxidavtryck genom minskade koldioxidutsläpp, minskad användning av miljöfarliga kemikalier eller energisnålare produktion. Dessa externa förväntningar på Karnell kan drivas eller förstärkas av nya disruptiva affärsmodeller, exempelvis ny teknik, nya arbetsprocesser och förändrade prismodeller, inom de marknader där koncernbolagen är verksamma. Det kan också drivas av ny lagstiftning, inklusive sådan lagstiftning som kommer från EU

i form av direktiv och förordningar, vilka kan vara tillämpliga för både Karnell och/eller enskilda koncernbolag i varierande omfattning, exempelvis relaterade till granskning av företagets värdekedjor genom så kallad hållbarhets-due diligence. Som en följd av detta kan Karnell och/eller koncernbolagen tvingas införa strängare ESG-mål eller standarder, bland annat för att investerare och långgivare ska vilja investera, eller utöka sina investeringar, i Karnell. Om Karnell inte på ett effektivt sätt lyckas hantera krav i förhållande till ESG-ansvar eller inte uppnår relevanta hållbarhetsmål kan förtroendet för Karnell och dess verksamhet och/eller dess tillgång till kapital försämrats. Efterlevnaden av ESG-relaterade krav kan även innebära ökade krav på Karnells organisation, vilket kan innebära ytterligare kostnader som kan få negativ inverkan på Karnells finansiella ställning och rörelsens resultat.

#### **Risker relaterade till minoritetsägande i dotterbolagen**

Karnell är majoritetsägare av aktierna i samtliga dotterbolag. Karnell har ingått aktieägaravtal med minoritetsägarna i dotterbolagen för att reglera interna förhållanden i aktieägandet och säkerställa att Karnell kan utöva kontroll över dotterbolagen. Det finns dock en risk att bestämmelserna i aktieägaravtalen inte ger Karnell det skydd och den kontroll som eftersträvs. Minoritetsägarna har dessutom, beroende på ägarandel, vissa lagstadgade minoritetsrättigheter, exempelvis rätt till utdelning och tvångsinlösen, och dessa minoritetsrättigheter innebär att Karnell inte kan utöva full kontroll över dotterbolagen under vissa omständigheter. I merparten av dotterbolagen har minoritetsägarna enligt aktieägaravtalen rätt att under vissa omständigheter, samt efter en viss tidsperiod, i regel mellan tre till fem år efter att förvärvet genomförts, begära att Karnell förvärvar samtliga eller en andel av minoritetsägarens aktier i det relevanta dotterbolaget. Karnell har enligt de flesta av dessa avtal i sin tur en rätt att begära att minoritetsägaren säljer sina aktier till Karnell under motsvarande omständigheter. Dessa åtaganden redovisas i Karnells finansiella rapporter som att Karnell förvärvat dotterbolaget till 100 procent och därmed utan redovisning av minoritetens innehav utan bestämmande inflytande. Karnells åtagande att i framtiden förvärva minoritetens ägande utgör en finansiell skuld vilken värderas till verkligt värde i enlighet med IFRS 9 och omvärderingar av dessa åtaganden redovisas inom ramen för Koncernens finansnetto, som således kan variera över olika perioder till följd av sådana omvärderingar. Det finns en risk att det uppkommer konflikter relaterade till minoritetsägandet i dotterbolagen, exempelvis avseende kontroll eller i samband med att Karnell ska förvärva minoritetsägarens aktier i det relevanta dotterbolaget. Sådana konflikter kan få negativa effekter för det relevanta dotterbolagets verksamhet och få negativ inverkan på Karnells finansiella ställning och rörelsens resultat.

#### **Risker relaterade till koncernbolagens anseende och varumärken**

För vissa av koncernbolagen kan deras varumärken vara av relevans i samband med försäljningen av deras respektive produkter. Dessa bolag gynnas av att de varumärken under vilka deras olika produkter säljs ger upphov till positiva associationer och förtroende hos bolagens kunder. Negativa händelser eller negativ publicitet, antingen hänförligt till Karnell eller till det enskilda koncernbolaget, kan skada dessa varumärken. Sådana negativa händelser eller negativ publicitet kan exempelvis avse ifrågasättande av en produkts funktion på internet eller i andra relevanta forum eller att Karnell eller det enskilda koncernbolagets kvalitets- eller hållbarhetsarbete inte är tillfredsställande. Om Karnells eller de enskilda koncernbolagens anseenden och varumärken skadas, vare sig det beror på korrekta och relevanta påståenden eller inte, kan det leda till att kunders förtroende undergrävs och att efterfrågan på koncernbolagens produkter försvagas, vilket kan leda till minskad omsättning för koncernbolagen och få negativ inverkan på rörelsens resultat och finansiella ställning.

#### **Legala och regulatoriska risker**

##### **Risker relaterade till Karnells efterlevnad av lagar och regleringar**

Koncernbolagens verksamheter är föremål för olika regionala, nationella och lokala lagar och regler, inklusive konkurrens- och handelsreglering, miljölagar och miljöstandarder, arbetsrättslig lagstiftning samt korruptions-, penningtvätt-, dumpning- och redovisningsregelverk.

Som producerande bolag är det i synnerhet miljötillstånden men även andra regleringar som kan påverka koncernbolagens produktionsanläggningar och möjligheten till ökad utbyggnad och produktion. Ovan nämnda regler är komplexa och ändras ofta, och har tenderat att bli mer omfattande de senaste åren. Exempelvis har koncernbolaget Simfas tillstånd för miljöfarlig verksamhet enligt miljöbalken (1998:808) samt tillstånd för hantering av brandfarliga varor. Antagandet av nya eller ändrade lagar eller förordningar kan innebära att Karnell och dess koncernbolag måste anta striktare standarder och begränsa dess operativa eller strategiska flexibilitet, och kan leda till betydande kostnader och behov av investeringar för Karnell och dess koncernbolag. Framtida reglering kan komma att innebära strängare miljökrav som påverkar koncernbolagens verksamheter genom exempelvis begränsningar i användningen av vissa miljöfarliga ämnen, vilket kan få en negativ inverkan på koncernbolagens verksamheter och Karnells resultat. Koncernbolagen kan från tid till annan åläggas att undersöka och åtgärda föroreningar vid sina produktionsanläggningar, oavsett om föroreningen är orsakad av koncernbolagets verksamhet eller inte, vilket kan resultera i betydande kostnader för koncernbolaget och ha en negativ inverkan på Karnells lönsamhet och finansiella ställning.



Vidare är Karnell genom flera av sina koncernbolag exponerat för risker relaterade till arbetsplatsolyckor och därtill relaterade ersättningsanspråk. Detta innebär att dessa koncernbolags anställda behöver följa strikta säkerhetsföreskrifter för att minimera risken för olyckshändelser i produktionen. Om koncernbolagen, dess anställda, underleverantörer eller andra tredje parter inte efterlever tillämpliga hälso- och miljöstandarder kan det orsaka personskador, skada på egendom och utrustning, produktionsavbrott och andra konsekvenser som kan leda till ersättningsansvar för Karnell och ha en negativ inverkan på Karnells verksamhet och anseende.

Koncernbolagen har kunder och leverantörer i flertalet olika länder. Även om Karnell vidtar åtgärder i syfte att efterleva de sanktionspaket- och regler som antagits av bland annat EU till följd av Rysslands invasion av Ukraina kan det i vissa fall vara svårt att utröna vilka ägar- eller intressentförhållanden som föreligger hos motparter. I den mån ett koncernbolag tvingas säga upp eller avsluta avtalsrelationen till en kund eller leverantör kan koncernbolaget få svårigheter att ersätta avtalsrelationen med en annan, vilket kan orsaka högre kostnader och försämrade kundrelationer. Bristande efterlevnad av sanktionsreglerna mot Ryssland, eller andra handelssanktioner, kan skada Karnells anseende, vara straffbart och ha en negativ inverkan på verksamheten.

#### Risker relaterade till skatt

Karnells koncernbolag bedriver verksamhet huvudsakligen i Sverige och Finland och är föremål för beskattning i Sverige och Finland samt vissa andra jurisdiktioner. Under räkenskapsåren 2023, 2022 respektive 2021 uppgick Karnells redovisade skattekostnad (som påverkar årets resultat) till 32,1 MSEK, 20,6 MSEK respektive 8,9 MSEK. Om Karnell eller koncernbolagen gör fel i sin skattehantering kan det leda till ytterligare skattekostnader och/eller skattetillägg för det aktuella koncernbolaget, vilket kan ha en negativ inverkan på Karnells resultat. Det finns också en risk att ett koncernbolags skattehantering varit felaktig före Karnell förvärvade bolaget, och om överlåtelseavtalet avseende bolaget inte reglerar sådana brister eller Karnell av andra anledningar inte fullt ut kan kompenseras kan det få en negativ inverkan på Karnells resultat (se avsnittet ”– Risker relaterade till företagsförvärv och företagsöverlåtelser”).

Det finns vidare en risk att relevanta skattemyndigheter inte delar Karnells uppfattning om och tolkning av lagar, skatteavtal, regleringar och praxis. Karnells nuvarande skattesituation kan därför komma att bli föremål för en negativ förändring. Detta kan ha en negativ inverkan på Karnells finansiella ställning och resultat. Det finns vidare en risk att Karnell blir föremål för nya eller ändrade skatteregler som kan vara till nackdel för Karnell, och Karnells uppfattning och tolkning av sådana nya eller ändrade regler kommer kanske inte att vara korrekt, vilket kan ha en negativ inverkan på Karnells framtida skattesituation.

#### Risker relaterade till immateriella rättigheter

Flera av koncernbolagen baserar sin verksamhet på egenutvecklade produkter. I synnerhet bolagen inom affärsområdet Produktbolag, vilka kännetecknas av att de har ett komplett ägandeskap av sin produkt och produktutvecklingen, innehar immateriella rättigheter såsom varumärken och, i begränsad utsträckning, patent till stöd för bolagens konkurrenskraft och särskiljningsförmåga. Exempelvis bygger koncernbolaget Re-board Group AB:s (tillsammans med dotterbolag ”**Re-board**”) produkter på en egenutvecklad, patenterad pappersbaserad skiva. Koncernbolagens immateriella rättigheter kan komma att bestridas, kringgås eller visa sig vara överkännbara eller ogiltiga, och det finns en risk att tredje parter gör intrång i eller på annat sätt kränker dessa rättigheter. Även om inget av koncernbolagens verksamheter är beroende av några specifika immateriella rättigheter kan sådana intrång påverka vissa koncernbolags verksamheter negativt, och Karnell kan behöva spendera tid och kostnader för att skydda sig mot överträdelser eller göra sina rättigheter gällande.

Det finns vidare en risk att tredje parter påstår att koncernbolagen, inom ramen för sina verksamheter, gör intrång i eller obehörigen nyttjar dessa tredje parter immateriella rättigheter, och att skadeståndsanspråk riktas mot Karnell. Sådana anspråk kan ta tid och resurser i anspråk och medföra kostnader för Karnell, oavsett om dessa anspråk leder till skadeståndsskyldighet eller inte. Ovan risker kan ha en negativ inverkan på Karnells verksamhet och rörelsens resultat.

#### Finansiella risker

##### Risker relaterade till lånefinansiering

Karnell och dess koncernbolag är beroende av tillgången till finansiering från långivare för att finansiera Karnells förvärvsverksamhet och koncernbolagens löpande verksamheter.

Karnell ingick under februari 2023 ett finansieringsavtal med SEB, till ersättande av tidigare ingångna separata förvärvskrediter i de olika koncernbolagen, och per den 31 december 2023 hade Koncernen en nettoskuld exkl. leasing/EBITDA exkl. leasing om 1,2x, vilket är i linje med Koncernens finansiella mål om att nettoskuld exkl. leasing/EBITDA exkl. leasing normalt inte ska överstiga 2x. I samband med Erbjudandet kommer det befintliga finansieringsavtalet att upphöra. Till ersättande av detta avtal har Karnell ingått ett nytt finansieringsavtal med SEB (”**Finansieringsavtalet**”) som börjar gälla från och med första dag för handel i Bolagets aktier av serie B på Nasdaq Stockholm. Finansieringsavtalet innehåller finansiella åtaganden (s.k. kovenanter) för Karnell som avser s. k. räntetäckningsgrad (EBITDA / (räntekostnader + avgifter)) och högsta tillåten skuldsättningsgrad (nettoskuld-sättning i förhållande till EBITDA). Finansieringsavtalet innehåller även en bestämmelse om kontrollägarförändring som bland annat innebär att SEB har rätt att säga upp finansieringsavtalet till omedelbar återbetalning vid en kontrollägarförändring i Karnell (definierat i avtalet som förvärv av minst

30 procent av aktierna eller rösterna i Bolaget eller en avnotering av aktierna av serie B från Nasdaq Stockholm). Karnells förmåga att möta sina förpliktelser och villkor enligt Finansieringsavtalet, samt att vid lånets förfalldatum refinansiera den utestående skulden, är beroende bland annat av Karnells framtida kassaflöden och finansiella ställning. Om Koncernen bryter mot sådana finansiella åtaganden kan lånet komma att förfalla till omedelbar betalning, vilket skulle ha en väsentlig negativ inverkan på Karnells resultat och finansiella ställning.

Karnells framtida tillgång till lånefinansiering påverkas av faktorer som bland annat den allmänna tillgången till kapital och Karnells kreditvärdighet. Det finns en risk att långivare i framtiden är mindre villiga att bevilja lån till Karnell, endast beviljar lån till högre räntor, till exempel till följd av ökade kreditrisker, och/eller endast accepterar en lägre belåningsgrad än den Karnell har. Om Karnell inte kan få tillgång till lånefinansiering för att finansiera framtida förvärv på förmånliga villkor kan Karnell behöva inhämta finansiering på annat sätt, exempelvis genom aktieemissioner, vilka är beroende bland annat av rådande marknadsförhållanden och inte nödvändigtvis kan genomföras till förmånliga villkor. Exempelvis kan geopolitiska faktorer, pandemier eller andra makroekonomiska faktorer som påverkar konjunkturen eller bidrar till ekonomisk osäkerhet minska riskkapiten och investeringsviljan på kapitalmarknaden, vilket kan försvåra för Karnell att få tillgång till kapital. Det finns därför en risk att Karnell inte kan finansiera framtida förvärvsmöjligheter, vilket kan innebära att Karnell inte lyckas genomföra sin förvärvs- och tillväxtstrategi och därmed få en negativ inverkan på Karnells tillväxt och rörelsens resultat, eller ytterst att Karnell eller dess koncernbolag inte får tillräcklig finansiering för att kunna fortsätta bedriva sina respektive rörelser. Om utvecklingen för koncernbolagens verksamheter försvagas och dessa inte lyckas generera tillräckliga kassaflöden för att finansiera sina verksamheter kan det innebära att Karnell behöver allokera mer kapital till dessa koncernbolag, vilket skulle leda till ett ökat finansieringsbehov för Karnell och risker för att exempelvis Karnells förvärvs- och tillväxtstrategi försvåras eller förhindras och att Karnells finansiella ställning och rörelsens resultat påverkas negativt.

#### **Risker relaterade till valutakursutveckling**

Valutakursfluktuationer kan ha en negativ inverkan på Koncernens resultat, finansiella ställning och/eller kassaflöden, dels med anledning av att Karnells finansiella rapporter redovisas i SEK, vilket skiljer sig från den funktionella valutan i vissa av koncernbolagen, dels att vissa intäkter och kostnader uppkommer i olika valutor (främst EUR men också NOK och CNY) i koncernbolagen. Växelkursförändringar som påverkar Karnells resultat när försäljning och inköp i koncernbolag sker i olika valutor betraktas som en transaktionsexponering medan exponeringen när Karnells konsoliderade resultaträknings- och balansräkningsposter omräknas från utländsk valuta till Karnells rapporteringsvaluta betraktas som en omräkningsexponering.

Transaktionsexponeringen och risken hänförlig till tidsfördröjningen mellan att ingå ett förvärvsavtal och att fullfölja förvärvet samt att in- och utbetalningar sker i olika valutor kan medföra en kortsiktig exponering mot valutakursfluktuationer. Karnell valutasäkrar inga flöden i utländsk valuta.

Den huvudsakliga valutan, förutom SEK, för redovisning av Karnells tillgångar, skulder, intäkter och kostnader är EUR, eftersom fyra av de direktägda koncernbolagen är finska. För att upprätta koncernredovisningen måste Karnell räkna om dessa tillgångar, skulder, intäkter och kostnader till SEK enligt gällande aktuella växelkurser. När de utländska koncernbolagens rapporter över finansiell ställning i lokal valuta omräknas till svenska kronor uppstår en omräkningsdifferens som beror på att innevarande år omräknas till en annan bokslutskurs än föregående år och att resultatet omräknas till genomsnittskursen under året medan rapporten över finansiell ställning omräknas till kursen den 31 december. Omräkningsdifferensen förs till övrigt totalresultat, som följaktligen påverkas. Omräkningsexponeringen utgörs dels av förändringar i valutakurser vid omräkning av utländska koncernbolags resultat som får påverkan på periodens resultat och dels av omräkningsdifferensen representerad i form av påverkan på totalresultatet. Risken är störst i EUR med anledning av att Koncernen har störst nettotillgångar i Finland.

Av Koncernens nettoomsättning för räkenskapsåret 2023 genererades 34,4 procent i SEK, 61,8 procent i EUR, 2,1 procent i NOK och 1,7 procent i CNY. Karnell är därmed exponerat mot valutakursförändringar och en förstärkning av den svenska kronan skulle kunna påverka konkurrenskraften. Under perioden den 1 januari 2021–31 december 2023 har omräkningsdifferenser haft en påverkan på Karnells totalresultat med 3,3 MSEK under 2021, 19,7 MSEK under 2022 samt 3,2 MSEK under 2023. Per den 31 december 2023 hade en förändring med +/- 5 procent i EUR mot SEK påverkat totalresultatet i Karnell med cirka +/- 10,2 MSEK.

#### **Risker relaterade till ränteläget**

Ränterisk är risken att förändringar i ränteläget påverkar Karnells räntekostnader. Finansieringsavtalet som Koncernen har ingått med SEB belöper med rörlig ränta baserad på en referensränta med ett visst marginalpåslag, och Koncernen kan i framtiden komma att uppta ytterligare lånefinansiering. Räntor varierar generellt sett över tid och påverkas bland annat av underliggande marknadsräntor, finansiella och allmänna ekonomiska förhållanden, långgivares marginaler och Karnells eller koncernbolagens operativa och finansiella resultat. Under 2022 och 2023 har inflationen ökat markant i Sverige och Finland, och även globalt, vilket lett till penningpolitiska åtstramningar och ökade räntor. Koncernens räntekostnader har ökat markant som en effekt av detta, och uppgick till 28,0 MSEK under räkenskapsåret 2023 och 19,0 MSEK under räkenskapsåret 2022, att jämföra med 10,5 MSEK under räkenskapsåret 2021. Vid en ökning av räntan på Karnells bankfinansiering med en procentenhet skulle Karnells resultat per den 31 december 2023 teoretiskt minska



med 3,5 MSEK. Ökade räntor leder till ökade räntekostnader för Koncernen, och kan också påverka Karnells förmåga att framgångsrikt genomföra företagsförvärv om Karnell inte kan få tillgång till lånefinansiering till en acceptabel räntenivå (se avsnittet ”– Risker relaterade till lånefinansiering”). Förändringar i räntor kan få en negativ inverkan på Karnells verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### **Risker relaterade till värdeförändringar på immateriella tillgångar**

Karnells immateriella tillgångar uppgick per den 31 december 2023 till 632,6 MSEK. Karnells immateriella tillgångar är till stor del hänförliga till de förvärv Karnell har genomfört. I samband med förvärv genomför Karnell en förvärvsanalys och värderar den förvärvade enhetens identifierbara tillgångar och skulder till verkligt värde, varvid skillnaden mellan enhetens värde och den köpeskilling Karnell betalar redovisas som goodwill. Immateriella tillgångar med obestämd nyttjandeperiod är föremål för nedskrivningsprövningar enligt IFRS och prövas minst en gång om året. Nedskrivningsprövningen består i att bedöma om enhetens återvinningsvärde är högre än det redovisade värdet. Återvinningsvärdet har beräknats på basis av enhetens nyttjandevärde. Nedskrivningsprövningen innehåller osäkerheter eftersom koncernledningen måste använda sig av bedömningar för att fastställa lämpliga antaganden som ska användas vid beräkningar av nyttjandevärden. Beräkningarna av nyttjandevärden för de rapporterade enheterna baseras på bästa tillgängliga information vid tidpunkten för beräkningarna och innefattar koncernledningens antaganden om förväntade framtida kassaflöden, diskonteringsränta och andra antaganden. En ogynnsam utveckling i koncernbolags verksamheter kan kräva att Karnell redovisar nedskrivningar av hela eller delar av det bokförda värdet på Karnells immateriella tillgångar. Om en kostnad eller nedskrivning måste redovisas kan det ha en negativ inverkan på Karnells finansiella ställning samt rörelsens resultat.

### **Risker relaterade till att motparter inte fullgör sina förpliktelser**

Karnell är exponerat för förluster till följd av att motparter inte fullgör sina förpliktelser (kreditrisk). Koncernens transaktioner framför allt upphov till kommersiell kreditrisk relaterad till kundfordringar och förskottsbetalningar till leverantörer. Per den 31 december 2023 uppgick Koncernens kundfordringar till 211,1 MSEK. En viss finansiell kreditrisk föreligger även vid Koncernens placering av likvida medel, som för närvarande är placerade hos SEB. Om motparter till Koncernen inte kan fullgöra sina förpliktelser gentemot Koncernen i tid eller över huvud taget, exempelvis till följd av att deras finansiella ställning försämrats, kan det ha en negativ inverkan på Koncernens intäkter och finansiella ställning.

### **Risker relaterade till aktierna och Erbjudandet**

#### **Aktierna av serie B i Karnell kan komma att handlas under Erbjudandepriiset och potentiella investerare kan förlora en del av eller hela sin investering**

Det finns en risk att Erbjudandepriiset inte kommer att motsvara det pris till vilket Karnells aktier av serie B kommer att handlas på Nasdaq Stockholm efter Erbjudandet och att det efter noteringen inte kommer att utvecklas och upprätthållas en likvid handel i Karnells aktier.

Efter Erbjudandet kan priset på aktierna i Karnell bli föremål för betydande fluktuationer. I synnerhet kan Karnells aktiekurs påverkas av utbud och efterfrågan på aktierna, inklusive likviditeten i aktierna, fluktuationer i faktiska eller förväntade resultat, förändringar i prognoser, misslyckanden att uppfylla aktieanalytikens resultatprognoser, förändringar i de allmänna ekonomiska förhållandena, regulatoriska förändringar och andra faktorer. Dessutom kan den allmänna volatiliteten i aktiekurserna skapa ett tryck på Karnells aktiekurs även om det inte finns någon direkt koppling till Karnells verksamhet eller potential som orsakar detta. Karnell kan inte garantera att marknadspriset på dess aktier inte kommer att sjunka efter Erbjudandet och aktierna kan komma att handlas till en aktiekurs som är betydligt lägre än Erbjudandepriiset, oberoende av Karnells faktiska operativa resultat. Som en följd av detta kan det hända att investerare inte lyckas sälja sina aktier i Karnell till ett pris som motsvarar eller överstiger Erbjudandepriiset, eller överhuvudtaget.

#### **Aktieägares försäljningar av aktier, eller förväntningar om att sådana försäljningar kommer att ske, kan leda till att aktiepriset sjunker**

Marknadspriset på Karnells aktie kan sjunka om det sker en omfattande försäljning av aktier i Karnell, eller om en sådan försäljning förväntas ske, i synnerhet vid försäljningar som genomförs av större aktieägare, styrelseledamöter eller medlemmar i koncernledningen. Bolagets styrelse och koncernledning, inklusive Hans Karlander (genom Borgviks Bruk AB), Patrik Rignell (genom PARI Norway AS), och Per Nordgren (genom PN Verksamhetsutveckling AB) kommer att åta sig gentemot SEB att inte överföra eller avyttra sina respektive direkta och indirekta aktieinnehav i Bolaget under en tidsperiod om 360 dagar efter att handeln i Karnells aktier av serie B har inletts på Nasdaq Stockholm, utan föregående skriftligt medgivande från SEB. Vidare kommer samtliga övriga befintliga aktieägare, med undantag för Handelsbanken Fonder och Swedbank Robur, att göra motsvarande åtaganden gentemot SEB för en period om 180 dagar efter att handeln i Karnells aktier av serie B har inletts på Nasdaq Stockholm.

Aktieägare som inte omfattas av ovan nämnda lock up-åtaganden kan fritt sälja sina aktier av serie B efter att aktierna upptagits till handel på Nasdaq Stockholm, vilket kan

påverka prissättningen på aktierna. Efter att ovannämnda lock up-perioder har löpt ut kommer de aktieägare som inledningsvis är föremål för lock up-åtaganden att kunna sälja sina aktier i Karnell. Försäljningar av ett betydande antal aktier i Karnell av aktieägare som tidigare varit föremål för lock up-åtaganden, eller aktieförsäljningar i övrigt som genomförs av andra aktieägare i Karnell, eller förväntningar om att sådana försäljningar kommer att ske, kan få marknadspriset på Karnells aktie att sjunka, vilket innebär en betydande risk för investerare.

### **Utestående teckningsoptioner i Karnell kan leda till utspädning för aktieägarna**

Det finns totalt 608 234 utestående teckningsoptioner i Bolaget i sex olika serier, utgivna inom ramen för tidigare incitamentsprogram som implementerats mellan 2018 och 2022, riktade till Karnells koncernledning, nuvarande och tidigare anställda och vissa styrelseledamöter. Varje teckningsoption berättigar till nyteckning av tio aktier av serie B i Karnell. Vid en extra bolagsstämma i Karnell den 13 februari 2024 beslutade bolagsstämman att lämna erbjudande om ett villkorat återköps- och kvittningserbjudande, innebärande att 252 370 teckningsoptioner kommer att återköpas av Karnell i samband med Erbjudandet, varefter 355 864 teckningsoptioner kommer att vara fortsatt utestående. Dessa teckningsoptioner kan utnyttjas under slutet av år 2025 respektive under slutet av år 2027, beroende på serie, och teckningskursen vid utnyttjande av teckningsoptionerna för nyteckning av aktier av serie B uppgår till mellan 22,40 SEK och 29,60 SEK, beroende på serie. Efter återköpet kommer antalet aktier som kan tecknas med stöd av teckningsoptionerna att maximalt motsvara cirka 6,7 procent av det totala antalet aktier och 3,3 procent av det totala antalet röster i Karnell efter Erbjudandet, baserat på antagandet att Erbjudandet fulltecknas, att Erbjudandepriiset fastställs till 28 SEK motsvarande mittpunkten i prisintervallet, att Övertilldelningsoptionen utnyttjas fullt ut och att återköps- och kvittningserbjudandet genomförs och accepteras fullt ut. Utnyttjandet av dessa teckningsoptioner, när och om så sker, kommer att innebära en utspädning för övriga aktieägare.

### **Bolagets största aktieägare kommer att ha ett betydande inflytande över Karnell efter Erbjudandet**

Efter Erbjudandet kommer Borgviks Bruk AB och PARI Norway AS vardera att inneha 5,5 procent av aktierna och 24,2 procent av rösterna i Bolaget, baserat på antagandet att Erbjudandet fulltecknas, att Erbjudandepriiset fastställs till 26 SEK motsvarande den lägsta punkten i prisintervallet och att Övertilldelningsoptionen utnyttjas fullt ut, samt att återköps- och kvittningserbjudandet genomförs och accepteras fullt ut. Därtill förväntas Borgviks Bruk AB och PARI Norway AS inneha sammanlagt 85 376 teckningsoptioner vardera efter genomförande av Erbjudandet och efter genomförande av återköps- och kvittningserbjudandet, vilka kan utnyttjas för nyteckning

av aktier av serie B, varvid varje option berättigar till tio aktier av serie B (se avsnittet ” – Utestående teckningsoptioner i Karnell kan leda till utspädning för aktieägarna”). Följaktligen kommer Borgviks Bruk AB och PARI Norway AS även fortsättningsvis ha ett betydande inflytande i frågor som är föremål för aktieägarnas godkännande, inklusive val av styrelseledamöter, eventuella fusioner, eller försäljningar av samtliga Karnells tillgångar. Huvudägarnas intressen kan avvika väsentligt från, eller konkurrera med, Karnells eller andra aktieägares intressen och huvudägarna kan komma att utöva sitt inflytande över Koncernen på ett sätt som inte främjar övriga aktieägares intressen. Exempelvis kan det föreligga en konflikt mellan Borgviks Bruk AB:s och/eller PARI Norway AS:s intressen å ena sidan och Karnell eller dess övriga aktieägares intressen å andra sidan när det gäller vinstutdelningsbeslut. Sådana intressekonflikter kan ha en negativ inverkan på Karnells verksamhet och på prissättningen och likviditeten av Bolagets aktier av serie B.

### **Vissa större investeringar i Karnell kan kräva anmälan eller godkännanden enligt granskningsystem för att skydda nationella säkerhetsintressen**

Genom EU-förordningen 2019/452 om upprättande av en ram för granskning av utländska direktinvesteringar inrättades en möjlighet för medlemsstaterna att implementera system för att granska utländska direktinvesteringar med hänsyn till säkerhet eller allmän ordning. Majoriteten av medlemsstaterna inom EU har nationella granskningsystem för utländska direktinvesteringar, och sedan den 1 december 2023 gäller lagstiftning även i Sverige avseende granskning av utländska direktinvesteringar. Motsvarande lagstiftning finns även i flera länder utanför EU, inklusive i Storbritannien och USA. Granskningsystemen kan skilja sig åt mellan olika länder men innebär i många fall att investerare som förvärvar, gör en betydande investering eller annars får kontroll över verksamheter som bedömts som skyddsvärda kan behöva undergå viss myndighetsgranskning. Granskningsystemen kan vara utformade så att inte endast direkta förvärv, investeringar och kontroll utan även indirekta sådana leder till krav på anmälan eller godkännanden.

Karnell driver verksamhet i flera länder som har infört lagstiftning om granskningsförfaranden till skydd för nationella säkerhetsintressen, och genomför löpande förvärv och investeringar i industriteknikbolag vars verksamhet och kundkrets kan variera över tiden, och därmed även huruvida någon av dessa verksamheter betraktas som skyddsvärda enligt nationella regelverk. I den mån någon av verksamheterna i koncernbolagen betraktas som skyddsvärd, skulle även en investering i Karnell potentiellt kunna bli föremål för de granskningsförfaranden som blir tillämpliga vid en direkt investering i koncernbolaget i fråga.

I samband med Karnells förvärv av Plalite som slutfördes den 21 december 2023 bedömdes Plalite bedriva verksamhet som omfattas av National Security Act i Storbritannien, vilket

innebar att Karnell genomgick ett granskningsförfarande i Storbritannien. Regelverket i Storbritannien omfattar även vissa indirekta förvärv, vilket kan innebära att betydande investeringar i Karnells aktier skulle kunna aktualisera krav på att genomgå motsvarande granskningsförfarande.

Kraven på anmälan eller godkännanden enligt granskningssystem för att skydda nationella säkerhetsintressen skulle kunna försvåra, försena eller hindra vissa betydande investeringar i Karnells aktier av serie B och kan även innefatta kostnader för investeraren för att utreda huruvida sådana krav är tillämpliga.

#### **Karnells potentiella framtida aktieemissioner kan påverka aktiernas marknadspris negativt och leda till en betydande utspädning för befintliga aktieägare**

I framtiden kan Karnell komma att anskaffa kapital genom aktieemissioner eller besluta om emissioner för att använda aktier som ersättning vid företagsförvärv. Aktierelaterade värdepapper kan också emitteras i enlighet med framtida incitamentsprogram i Karnell. En emission av aktier eller värdepapper med rätt att konvertera till aktier skulle kunna sänka marknadspriset på Karnells aktier och späda ut befintliga aktieägares ekonomiska rättigheter och rösträtt om sådan emission genomförs utan företrädesrätt till befintliga aktieägare. Eftersom tidpunkten för och typen av framtida emissioner kommer att bero på marknadsförhållanden vid aktuell tidpunkt kan Karnell inte förutsäga eller uppskatta belopp, tidpunkt eller typ av emissioner som kommer att genomföras i Bolaget i framtiden. Aktieägarna bär således risken för att framtida aktieemissioner sänker aktiernas marknadspris och/eller minskar deras relativa aktieinnehav.

#### **Karnells förmåga att i framtiden lämna utdelning kan vara begränsad och beror på flera faktorer**

Karnells utdelningspolicy innebär att vinstmedel och tillgängliga kassaflöden på kort sikt (0–3 år) kommer att 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. Storleken på eventuella framtida utdelningar som Karnell kan komma att lämna till aktieägarna är avhängig flera faktorer såsom framtida resultat, finansiell ställning, kassaflöden, rörelsekapitalbehov och investeringskostnader. Eventuellt kan Karnell komma att sakna utdelningsbara medel i framtiden eller så kan dess aktieägare vid bolagsstämma besluta att utdelning inte ska betalas av Bolaget. Det finns en risk att utdelning inte delas ut alls eller att utdelningen i framtiden är lägre än förväntat. Detta utgör en risk för investerare och kan påverka Karnells möjligheter att attrahera investerare vars investeringsbeslut är särskilt beroende av möjligheten att erhålla regelbunden utdelning.

#### **Cornerstone-investerarnas åtaganden är inte säkerställda**

Cornerstone-investerarna har åtagit sig att, under vissa sedvanliga villkor, och till samma pris som övriga investerare, teckna aktier av serie B i Erbjudandet till ett totalt belopp om 142 MSEK, vilket motsvarar 49,4 procent av Erbjudandet (baserat på antagandet att Erbjudandet fulltecknas inklusive Övertilldelningsoptionen) eller 10,7 procent av det antalet aktier av serie B i Bolaget efter Erbjudandet, baserat på antagandet att Erbjudandet fulltecknas, att Erbjudandepriiset fastställs till 28 SEK motsvarande mittpunkten i prisintervallet, att Övertilldelningsoptionen utnyttjas fullt ut och att återköps- och kvittningserbjudandet genomförs och accepteras fullt ut. Cornerstone-investerarna erhåller ingen ersättning för sina respektive åtaganden. Cornerstone-investerarnas åtaganden är dock inte säkerställda genom bankgarantier, spärrade medel, pantsatta säkerheter eller liknande arrangemang. Följaktligen finns det en risk att Cornerstone-investerarna inte kommer att uppfylla sina respektive åtaganden. Cornerstone-investerarnas åtaganden är dessutom villkorade. Om något av dessa villkor inte uppfylls finns det en risk att Cornerstone-investerarna inte kommer att uppfylla sina respektive åtaganden, vilket skulle kunna ha en negativ effekt på genomförandet av Erbjudandet.

# Inbjudan till teckning av aktier i Karnell Group AB (publ)

I syfte att ge Karnell tillgång till de svenska och internationella kapitalmarknaderna och en mer diversifierad bas av aktieägare, vilket styrelsen i Karnell bedömer vara gynnsamt för Bolagets affärsstrategi och fortsatta tillväxt, har Bolagets styrelse beslutat att genomföra en notering och ytterligare ägarspridning av Bolagets aktier. Nasdaq Stockholms bolagskommitté har den 27 februari 2024 gjort bedömningen att Bolaget uppfyller Nasdaq Stockholms noteringskrav. Nasdaq Stockholm kommer att godkänna ansökan om upptagande till handel av Bolagets aktier av serie B på Nasdaq Stockholm under förutsättning att vissa sedvanliga villkor uppfylls, däribland att Bolaget inkommer med en sådan ansökan och att spridningskravet för dess aktier av serie B är uppfyllt. Första dag för handel i Bolagets aktier av serie B förväntas äga rum den 22 mars 2024.

Erbjudandet omfattar högst 9 615 385 nyemitterade aktier av serie B och riktas till allmänheten i Sverige samt till institutionella investerare i Sverige och i utlandet i vissa jurisdiktioner utanför USA. Det slutliga priset i Erbjudandet kommer att fastställas inom prisintervallet 26 – 30 SEK per aktie och värdet på Erbjudandet uppgår därmed till högst 250 MSEK. Nyemissionen i Erbjudandet avses beslutas av styrelsen den 21 mars 2024 med stöd av bemyndigande från den extra bolagsstämman i Bolaget som hölls den 5 september 2023.

För att täcka eventuell övertilldelning i Erbjudandet kommer Bolaget åta sig att, på begäran av SEB, erbjuda ytterligare högst 1 442 307 nyemitterade aktier av serie B, motsvarande maximalt 15 procent av det högsta antalet aktier i Erbjudandet, till ett pris som motsvarar Erbjudandepriiset ("**Övertilldelningsoptionen**"). Övertilldelningsoptionen kan utnyttjas av SEB, helt eller delvis, under en period om 30 kalenderdagar från första dagen för handel i Bolagets aktier av serie B på Nasdaq Stockholm. Om Erbjudandet fulltecknas kommer emissionslikviden att uppgå till 250 MSEK före transaktionskostnader. Om Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo tillkommer en emissionslikvid om cirka 37 MSEK före transaktionskostnader. Transaktionskostnaderna förväntas uppgå till cirka 17 MSEK. Nettolikviden från Erbjudandet förväntas således uppgå till cirka 270,5 MSEK om Erbjudandet fulltecknas och Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo.

Funds managed by Berenberg Asset Management, Sp-Fund Management Company (Säästöpankki), Handelsbanken Fonder, Swedbank Robur och Östersjöstiftelsen (tillsammans, "**Cornerstone-investerarna**"), har åtagit sig att, under vissa sedvanliga villkor, och till samma pris som övriga investerare, teckna aktier av serie B till ett totalt belopp om 142 MSEK, vilket motsvarar 5 071 426 aktier av serie B och cirka 49,4 procent av Erbjudandet (baserat på antagandet att Erbjudandet fulltecknas inklusive Övertilldelningsoptionen), eller 10,7 procent av antalet aktier av serie B i Bolaget efter Erbjudandet, baserat på antagandet att Erbjudandet fulltecknas, att Erbjudandepriiset fastställs till 28 SEK motsvarande mittpunkten i prisintervallet, att Övertilldelningsoptionen utnyttjas fullt ut och att återköps- och kvittningserbjudandet genomförs och accepteras fullt ut. För fullständig information avseende åtagandena från Cornerstone-investerarna, se avsnittet "*Legala frågor och kompletterande information – Åtaganden från Cornerstone-investerare*".

Investerare erbjuds härmed att, i enlighet med villkoren i Prospektet, teckna nyemitterade aktier av serie B i Karnell.

*För ytterligare information hänvisas till Prospektet i dess helhet, vilket har upprättats av styrelsen Bolaget med anledning av Erbjudandet.*

12 mars 2024

**Karnell Group AB (publ)**

Styrelsen

# Bakgrund och motiv

Karnell är en snabbväxande industriteknikgrupp grundad av Patrik Rignell och Hans Karlander, idag arbetande styrelseordförande respektive styrelseledamot i Bolaget, som gemensamt har över 30 års erfarenhet inom investeringar i onoterade bolag och utveckling av industriteknikbolag, bland annat från private equity-fonden Procuritas. Bolagets affärsidé är att genom en systematisk och proaktiv förvävsstrategi investera i industritekniska produktbolag och nischproducerande bolag till tilltalande värderingar för att därefter kunna utveckla dessa verksamheter genom att dra nytta av Koncernens verktyg och kompetens. Karnells avsikt är att identifiera och förvärva bolag med en attraktiv finansiell profil i termer av tillväxt, marginal och kassaflöden där Bolaget bedömer att det finns utvecklingspotential med Karnell som ägare.

Karnell består idag av tolv direktägda koncernbolag, med dotterbolag, uppdelat på två affärsområden:

(i) *Produktbolag* och (ii) *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 som tillverkar mindre produktserier ofta i nära dialog med sina kunder med en tydlig nisch och marknadsposition. Vid tidpunkten för Prospektet har Karnell sju koncernbolag inom affärsområdet Produktbolag och fem inom affärsområdet Nischproduktion.

Karnell verkar under en decentraliserad styrningsmodell där varje koncernbolag har kompetens och bereds möjlighet att fatta viktiga affärsbeslut lokalt, på så sätt närmast slutkunderna. En viktig del av denna styrningsmodell är att Karnell och befattningshavare i koncernbolagen har gemensamma incitament att utveckla bolagen i en positiv riktning, vilket Karnell har utvecklat en resultatbaserad modell för. Därutöver värnar Karnell om delägarskap bland nyckelpersoner i koncernbolagen, huvudsakligen i moderbolaget men även i koncernbolagen under en övergångsperiod.

Koncernbolagen har historiskt haft sin bas i Sverige och Finland, varav 57,6 procent av nettoomsättningen under räkenskapsåret 2023 var hänförligt till koncernbolagens försäljning i Finland och 22,2 procent var hänförligt till koncernbolagens försäljning i Sverige. Den 21 december 2023 genomförde Bolaget förvärvet av Plalite, som är baserat i Storbritannien, och Bolaget ser framgent möjligheter att applicera den historiskt framgångsrika förvävs- och styrningsmodellen för att hitta fler möjligheter att förvärva industriteknikbolag inom Karnells affärs- och kompetensområden även utanför Norden inom Europa.

Karnell växer både genom förvärv och organiskt, där större delen av tillväxten under de senaste åren varit driven av nya förvärv. Under räkenskapsåren 2021, 2022 och 2023 genererade Karnell en nettoomsättning om 422,3 MSEK, 880,1 MSEK respektive 1 103,3 MSEK, vilket på koncernnivå motsvarar, inklusive genomförda förvärv, en genomsnittlig årlig nettoomsättningstillväxt (CAGR<sup>1)</sup>) om 61,6 procent. Den organiska nettoomsättningstillväxten under räkenskapsåren 2021, 2022 och 2023 uppgick till 27,3 procent, 10,4 procent, respektive 1,3 procent.

Under motsvarande period uppvisade Karnell en primärt förvävsdriven genomsnittlig årlig EBITA-tillväxt (CAGR<sup>1)</sup>) om 95,6 procent. Under räkenskapsåret 2023 genererade Karnell en EBITA om 136,7 MSEK, motsvarande en EBITA-marginal om 12,4 procent jämfört med 11,2 procent 2022 och 8,5 procent 2021, där marginalutvecklingen har varit driven av förvärv av bolag med högre marginaler. Den organiska EBITA-tillväxten under räkenskapsåren 2021, 2022 och 2023 uppgick till 23,7 procent, -12,4 procent, respektive -9 procent påverkat av svagare marknadsförutsättningar för enskilda koncernbolag under 2022 och 2023, framför allt inom affärsområdet Produktbolag. Per den 31 december 2023 uppgick Bolagets nettoskuld exkl. leasing/EBITDA exkl. leasing till 1,2.<sup>2)</sup>

Med anledning av tre förvärv under 2023 samt ett förvärv i januari 2024 som Karnell genomfört har proforma-räkenskaper upprättats. Proforma genererade Koncernen under räkenskapsåret 2023 en nettoomsättning om 1 307,2 MSEK och en EBITA om 183,4 MSEK, motsvarande en EBITA-marginal om 14,0 procent.

1) Eng. *compound annual growth rate*. Beräknas enligt följande:  $(\text{Senaste årets belopp} / \text{Första årets belopp})^{(1/\text{antal år})} - 1$ .

2) Se avsnitten "Utvald historisk finansiell information – Nyckeltal – Definitioner av alternativa nyckeltal", "Utvald historisk finansiell information – Nyckeltal – Avstämningstabeller för alternativa nyckeltal" samt "Operationell och finansiell översikt" för definition, förklaring och avstämning av nyckeltalen.

Karnells styrelse och ledning anser att Bolaget är väl positionerat för att fortsätta den förvärvs- och tillväxtstrategi som etablerats och att stötta koncernbolagen som en aktiv och långsiktig ägare. En notering på Nasdaq Stockholm och en ägarspridning för att bredda Bolagets aktieägarbas kommer ge Karnell ytterligare tillgång till de svenska och internationella kapitalmarknaderna samt därigenom understödja Bolagets fortsatta förvärvs- och tillväxtstrategi, vilket styrelsen och ledningen bedömer gynnsamt för Bolagets utveckling. Noteringen förväntas även öka kännedomen om Karnell och dess verksamhet bland potentiella förvärvsobjekt samt bland nuvarande och potentiella framtida samarbetspartners.

Karnell har vidare identifierat ett antal förvärvs- och tillväxtpotentialer, och för att ta tillvara på dessa och möjliggöra en fortsatt hög tillväxttakt gör styrelsen bedömningen att det är rätt tidpunkt att genomföra en kapitalanskaffning och notera Bolagets aktier av serie B på Nasdaq Stockholm.

Nettolikviden från Erbjudandet förväntas uppgå till cirka 270,5 MSEK om Erbjudandet fulltecknas och Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo. Karnell avser att använda nettolikviden, inklusive eventuell ytterligare likvid till följd av utnyttjande av Övertilldelningsoptionen, till att finansiera framtida förvärv, antingen i form av förvärv av nya verksamheter eller tilläggsförvärv till befintliga koncernbolag.

*Styrelsen i Karnell är ansvarig för innehållet i Prospektet. Enligt styrelsens kännedom överensstämmer den information som ges i Prospektet med sakförhållandena och ingen uppgift som sannolikt skulle kunna påverka dess innebörd har utelämnats.*

12 mars 2024

**Karnell Group AB (publ)**

*Styrelsen*





# Villkor och anvisningar

## Erbjudandet

Erbjudandet omfattar högst 9 615 385 aktier av serie B, varav samtliga är nyemitterade aktier som erbjuds av Bolaget. Erbjudandet är uppdelat i två delar:

- Erbjudandet till allmänheten i Sverige<sup>1)</sup>
- Erbjudandet till institutionella investerare i Sverige och i utlandet<sup>2)</sup>

Utfallet av Erbjudandet förväntas offentliggöras genom ett pressmeddelande som kommer att finnas tillgängligt på Karnells hemsida ([www.karnell.se](http://www.karnell.se)) omkring den 21 mars 2024.

## Övertilldelningsoption

För att täcka eventuell övertilldelning i Erbjudandet kommer Bolaget åta sig att, på begäran av SEB, erbjuda ytterligare högst 1 442 307 nyemitterade aktier av serie B, motsvarande maximalt 15 procent av det högsta antalet aktier i Erbjudandet, till ett pris som motsvarar Erbjudandepriiset. Övertilldelningsoptionen kan utnyttjas av SEB, helt eller delvis, under en period om 30 kalenderdagar från första dagen för handel i Bolagets aktier av serie B på Nasdaq Stockholm.

## Fördelning av aktier

Fördelningen av aktier av serie B mellan respektive del av Erbjudandet kommer baseras på efterfrågan. Fördelningen kommer att fastställas av Bolagets styrelse i samråd med SEB.

## Anbudsförfarande

Institutionella investerare kommer att ges möjlighet att delta i Erbjudandet i en form av anbudsförfarande genom att lämna in intresseanmälningar. Anbudsförfarandet inleds den 13 mars 2024 och pågår till och med den 21 mars 2024.

Anbudsförfarandet för institutionella investerare kan komma att avbrytas tidigare eller förlängas. Meddelande om sådant eventuellt avbrytande eller eventuell förlängning lämnas genom pressmeddelande före anbudens utgång. Se vidare "Villkor och anvisningar – Anmälan – Erbjudandet till institutionella investerare".

## Erbjudandepriis

Erbjudandepriiset kommer att fastställas genom det beskrivna anbudsförfarandet och förväntas fastställas inom prisintervallet 26 – 30 SEK per aktie. Prisintervallet har fastställts av Bolagets styrelse i samråd med SEB baserat på ett antal faktorer, inklusive kontakter med Cornerstone-investerarna

och vissa andra institutionella investerare, rådande marknadsförhållanden samt en jämförelse med marknadspriset för jämförbara bolag vars aktier är upptagna till handel på liknande marknadsplatser. Courtage utgår inte. Erbjudandepriiset till allmänheten kommer inte att överstiga 30 SEK per aktie. Det slutliga Erbjudandepriiset kommer att beslutas av Bolagets styrelse i samråd med SEB och kommer att offentliggöras genom ett pressmeddelande omkring den 21 mars 2024.

## Anmälan

### Erbjudandet till allmänheten i Sverige

Anmälan från allmänheten om förvärv av aktier av serie B ska ske under perioden 13 – 20 mars 2024 och avse lägst 250 aktier och högst 35 000 aktier av serie B, i jämna poster om 50 aktier<sup>3)</sup>. Bolagets styrelse förbehåller sig rätten att förlänga anmälningstiden.<sup>4)</sup> Meddelande om sådan eventuell förlängning lämnas genom pressmeddelande. Endast en anmälan per investerare får göras. Om flera anmälningar görs förbehålls rätten att endast beakta den först mottagna (anmälningar kommer inte aggregeras). Anmälan är bindande.

Anmälan från allmänheten i Sverige ska göras via SEB, eller Avanza (se "Anmälan via SEB" respektive "Anmälan via Avanza" nedan).

### Anmälan via SEB

Den som anmäler sig för förvärv av aktier via SEB måste ha en värdepappersdepå eller ett investeringssparkonto ("ISK") hos SEB. Personer som inte har en värdepappersdepå eller ISK hos SEB måste öppna sådant konto eller sådan depå före anmälan om förvärv av aktier. Observera att det kan ta viss tid att öppna värdepappersdepå eller ISK. Vid förvärv av aktier som ska registreras på ett ISK måste betalning alltid ske med medel som finns tillgängliga på ISK.

Saldot på den värdepappersdepå eller ISK hos SEB som anges ska, för perioden som börjar kl. 00:00 CET den 21 mars 2024 till och med kl. 23:59 CET den 26 mars 2024, motsvara lägst det belopp som anmälan avser. Detta innebär att innehavaren förbinder sig till att hålla beloppet tillgängligt på angiven värdepappersdepå eller ISK under den nämnda perioden och att innehavaren är medveten om att ingen tilldelning av aktier kan ske om beloppet är otillräckligt under denna period. Observera att beloppet inte kan disponeras under den angivna perioden. Så snart som möjligt efter att tilldelning har ägt rum kommer medlen att vara fritt tillgängliga för dem som inte erhåller tilldelning. Medel som inte är

1) Till allmänheten räknas privatpersoner och juridiska personer som anmäler sig för att förvärva högst 35 000 aktier av serie B.

2) Till institutionella investerare räknas privatpersoner och juridiska personer som anmäler sig för förvärv av fler än 35 000 aktier av serie B.

3) Den som önskar förvärva fler än 35 000 aktier ska kontakta SEB i enlighet med vad som anges i "Information om tilldelning och betalning – Erbjudandet till institutionella investerare" nedan.

4) Om ansökningsperioden förlängs kan meddelandet om utfallet av Erbjudandet, första dag för handel samt datum för tilldelning och betalning komma att justeras i enlighet med detta.

tillgängliga kommer att medföra rätt till ränta under den angivna perioden i enlighet med villkoren för den värdepappersdepå eller ISK som anges i anmälan.

För deltagande i Erbjudandet via SEB ska anmälan om förvärv ske via SEB:s internetbank med hjälp av Digipass, BankID eller Mobilt BankID (närmare anvisningar finns på SEB:s hemsida, [www.seb.se](http://www.seb.se)). Anmälan genom SEB:s Internetbank ska ha inkommit till SEB senast kl. 23:59 CET 20 mars 2024. Kunder i SEB Private Banking ska inte teckna sig via SEB:s Internetbank, utan i stället teckna sig via sin aktiemäklare eller private banker.

### Anmälan via Avanza

Den som anmäler sig för förvärv av aktier via Avanza måste ha en värdepappersdepå eller ett ISK hos Avanza. Personer som inte har ett konto hos Avanza måste öppna sådant konto före anmälan om förvärv av aktier. Att öppna en värdepappersdepå eller ett ISK hos Avanza är kostnadsfritt och tar cirka tre minuter.

Depåkunder hos Avanza kan anmäla sig för förvärv av aktier via Avanzas internetjänst från och med den 13 mars 2024 till och med kl. 23:59 CET den 20 mars 2024. För att inte förlora sin rätt till eventuell tilldelning ska depåkunder hos Avanza ha tillräckliga likvida medel tillgängligt på angivet konto under perioden från sista tidpunkt för anmälan till och med likviddagen, vilken beräknas vara perioden från och med kl. 23:59 CET 20 mars 2024 till och med 26 mars 2024. Mer information om anmälningsförfarandet genom Avanza finns tillgängligt på [www.avanza.se](http://www.avanza.se).

### Erbjudandet till institutionella investerare

Intresseanmälningar från institutionella investerare i Sverige och från utlandet ska ske under perioden 13 – 21 mars 2024 via SEB (i enlighet med särskilda instruktioner). Bolagets styrelse, i samråd med SEB, förbehåller sig rätten att förkorta eller förlänga anmälingstiden för institutionella investerare. En sådan eventuell förlängning eller förkortning kommer att offentliggöras av Bolaget genom ett pressmeddelande.

### Viktig information om LEI och NPID

Enligt Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU av den 15 maj 2014 om marknader för finansiella instrument ("MiFID II") behöver sedan 2018 alla investerare en global identifieringskod för att kunna genomföra värdepapperstransaktioner. Dessa krav medför att samtliga juridiska personer behöver ansöka om registrering av en LEI-kod (Legal Entity Identifier), och alla fysiska personer behöver ta reda på sitt NPID-nummer (Nationellt Personligt ID eller National Client Identifier), för att kunna teckna aktier i Erbjudandet. Observera att det är aktietecknarens juridiska status som avgör om det krävs en LEI-kod eller ett NPID-nummer samt att SEB kan vara förhindrad att genomföra transaktionen åt personen i fråga om ingen LEI-kod eller inget NPID-nummer (såsom är tillämpligt) tillhandahålls. Juridiska personer som behöver en LEI-kod kan vända sig till någon av de leverantörer som finns på marknaden. Instruktioner gällande det globala

LEI-systemet återfinns på [www.gleif.org/en/about-lei/get-an-lei-find-lei-issuing-organizations](http://www.gleif.org/en/about-lei/get-an-lei-find-lei-issuing-organizations). För fysiska personer som enbart har svenskt medborgarskap består NPID-numret av "SE" följt av personens personnummer. Om personen i fråga har flera eller något annat än svenskt medborgarskap kan NPID-numret vara någon annan typ av nummer.

De som avser att anmäla intresse för teckning av aktier inom ramen för Erbjudandet uppmanas att ansöka om registrering av en LEI-kod (juridiska personer) eller ta reda på sitt NPID-nummer (fysiska personer) snarast möjligt då denna information måste anges i anmälan.

### Tilldelning

Beslut om tilldelning av aktier av serie B inom ramen för Erbjudandet fattas av Bolagets styrelse i samråd med SEB, där målet är att uppnå en god institutionell ägarbas och en bred spridning av aktierna bland allmänheten för att möjliggöra en regelbunden och likvid handel med aktierna på Nasdaq Stockholm. Tilldelningen är inte beroende av när anmälan lämnas under anmälningsperioden. Endast en anmälan per investerare kommer beaktas.

### Tilldelning till allmänheten i Sverige

I händelse av överteckning kan tilldelning komma att utebli eller ske med ett lägre antal aktier av serie B än vad anmälan avser, varvid tilldelning helt eller delvis kan komma ske genom ett slumpmässigt urval. Tilldelning till de personer som erhåller aktier inom ramen för Erbjudandet kommer i första hand att ske så att ett visst antal aktier tilldelas per anmälan.

Härutöver kan vissa närstående parter till Karnell samt kunder till SEB komma att särskilt beaktas vid tilldelning. Tilldelning kan ske även till anställda hos SEB, dock utan att dessa prioriteras. I sådana fall sker tilldelning i enlighet med Svensk Värdepappersmarknads och Finansinspektionens föreskrifter.

### Tilldelning till institutionella investerare

Beslut om tilldelning av aktier av serie B inom ramen för erbjudandet till institutionella investerare i Sverige och utomlands ska, som nämnts ovan, göras i syfte att uppnå en god och stark institutionell ägarbas. Tilldelning till de institutioner som lämnat intresseanmälan sker helt diskretionärt.

Cornerstone-investerarna, vilka har åtagit sig att förvärva aktier av serie B inom ramen för Erbjudandet, kommer dock att ges företrädesrätt i förhållande till övriga investerare upp till det totala antalet aktier i Erbjudandet som de har åtagit sig att förvärva.

### Information om tilldelning och betalning

#### Erbjudandet till allmänheten i Sverige

Tilldelning förväntas ske omkring den 22 mars 2024. Snarast möjligt därefter kommer avräkningsnotor att skickas till dem som har erhållit tilldelning inom ramen för Erbjudandet. De som inte tilldelats aktier inom ramen för Erbjudandet får inget meddelande.

### Anmälningar inkomna via SEB

Besked om tilldelning förväntas bli tillgängligt omkring kl. 09:00 CET den 22 mars 2024 via respektive värdepappersdepå eller ISK.

Likvid för tilldelade aktier av serie B kommer att dras från angiven värdepappersdepå eller ISK den 26 mars 2024. Om tillräckliga medel inte finns tillgängliga på angiven värdepappersdepå eller ISK på likviddagen, 26 mars 2024, eller om full betalning inte erläggs i rätt tid, kan tilldelade aktier överlåtas och säljas till någon annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse understiga Erbjudandepriiset kan den som initialt erhöll tilldelning av aktier i Erbjudandet få svara för mellanskillnaden.

### Anmälningar inkomna via Avanza

De som anmält sig via Avanzas internetjänst erhåller besked om tilldelning genom att tilldelat antal aktier av serie B bokas mot debitering av likvid på angivet konto, vilket beräknas ske omkring kl. 09:00 CET den 22 mars 2024. För den som är kund hos Avanza kommer likvid för tilldelade aktier att dras senast på likviddagen den 26 mars 2024. Observera att likvida medel för betalning av tilldelade aktier ska finnas disponibla på angivet konto från och med kl. 23:59 den 20 mars 2024 till och med den 26 mars 2024.

### Erbjudandet till institutionella investerare

Institutionella investerare beräknas erhålla information om tilldelning omkring den 22 mars 2024 i särskild ordning, varefter avräkningsnotor skickas ut. Full betalning för tilldelade aktier av serie B ska erläggas kontant senast den 26 mars 2024 i enlighet med instruktionerna på avräkningsnotan. Notera att om full betalning inte sker i rätt tid kan de tilldelade aktierna komma att överlåtas till någon annan. Skulle priset vid en sådan överlåtelse understiga Erbjudandepriiset kan den som initialt erhöll tilldelning av aktier i Erbjudandet få svara för mellanskillnaden.

### Registrering och redovisning av tilldelade aktier

Registrering av tilldelade aktier hos Euroclear Sweden beräknas, för såväl institutionella investerare som för allmänheten, ske omkring den 26 mars 2024, varefter Euroclear Sweden skickar ut en VP-avi som anger det antal aktier som har registrerats på mottagarens konto. Aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat kommer att meddelas i enlighet med respektive förvaltares rutiner.

### Notering på Nasdaq Stockholm

Nasdaq Stockholms bolagskommitté har den 27 februari 2024 gjort bedömningen att Karnell uppfyller Nasdaq Stockholms noteringskrav. Nasdaq Stockholm kommer att godkänna en ansökan om upptagande till handel av Bolagets aktier av serie B på Nasdaq Stockholm under förutsättning att vissa sedvanliga villkor uppfylls, däribland att Bolaget inkommer med en sådan ansökan och att spridningskravet för Bolagets aktier av serie B uppfylls senast den första dagen för handel på Nasdaq Stockholm. Beräknad första dag för handel på Nasdaq Stockholm är den 22 mars 2024. Aktierna av serie B

(med ISIN-kod SE0017832173) kommer handlas under kortnamnet (ticker) KARNEL B.

### Viktig information rörande möjligheten att sälja tilldelade aktier

Observera att besked om tilldelning till allmänheten i Sverige sker genom utskick av avräkningsnotor, vilket beräknas ske den 22 mars 2024. Besked om tilldelning för aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat sker i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Institutionella investerare beräknas att omkring den 22 mars 2024 erhålla besked om tilldelning i särskild ordning, varefter avräkningsnotor utsänds. Efter det att betalning för tilldelade aktier har hanterats av SEB kommer vederbörligen betalda aktier att överföras till av förvärvaren anvisad värdepappersdepå eller konto. Den tid som erfordras för utskick av avräkningsnotor, överföring av betalning samt överföring av betalda aktier till förvärvare av Bolagets aktier kan medföra att dessa investerare inte kommer att ha tecknade aktier tillgängliga på anvisad depå eller konto förrän tidigast den 26 mars 2024 eller några dagar därefter.

Handeln i Bolagets aktier av serie B på Nasdaq Stockholm beräknas inledas omkring den 22 mars 2024. Det faktum att aktierna möjligtvis inte finns tillgängliga på investerarens angivna depå eller konto förrän tidigast den 26 mars 2024 kan innebära att investeraren inte har möjlighet att sälja aktierna på Nasdaq Stockholm från och med den dag då handeln i aktierna påbörjats, utan först när aktierna finns tillgängliga på angiven depå eller konto.

### Stabilisering

I samband med Erbjudandet kan SEB, i den utsträckning det är tillåtet enligt svensk lag, genomföra transaktioner i syfte att stabilisera, upprätthålla eller på annat sätt stödja marknadspriset för Bolagets aktier av serie B, under en period om upp till 30 dagar från det att handel med Bolagets aktier inleds på Nasdaq Stockholm. För ytterligare information om stabilisering, se ”*Legala frågor och kompletterande information – Stabilisering*”.

### Offentliggörande av utfallet i Erbjudandet

Det slutliga utfallet av Erbjudandet kommer att offentliggöras genom ett pressmeddelande som kommer att finnas tillgängligt på Bolagets hemsida ([www.karnell.se](http://www.karnell.se)) omkring den 21 mars 2024.

### Rätt till utdelning

Aktierna av serie B som omfattas av Erbjudandet medför rätt till utdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter att aktierna har noterats. Beslut om vinstutdelning föreslås av styrelsen och fattas av bolagsstämman. Utbetalning av utdelning ombesörjs av Euroclear Sweden eller, för förvaltarregistrerade aktieinnehav, i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Beträffande avdrag för svensk källskatt, se ”*Vissa skattefrågor i Sverige*”. Se även ”*Verksamhetsbeskrivning – Affärsidé, vision och mål – Finansiella mål*”.

## Villkor för slutförandet av Erbjudandet

Erbjudandet är villkorat av att Bolaget, vissa större aktieägare i Bolaget och SEB ingår ett placeringsavtal avseende Erbjudandet ("Placeringsavtalet"), att vissa villkor i Placeringsavtalet uppfylls och att avtalet inte sägs upp. SEB:s åtaganden enligt Placeringsavtalet att förmedla köpare till, eller för det fall sådant förmedlande misslyckas, själva köpa, aktierna av serie B är bland annat villkorat av att vissa force majeure-händelser inte inträffar, att det inte sker någon väsentligt negativ förändring i Koncernens verksamhet samt att vissa andra sedvanliga villkor uppfylls. SEB kan säga upp Placeringsavtalet fram till dess att handeln inleds på likviddagen den 26 mars 2024 om någon väsentligt negativ händelse inträffar eller om något av de övriga villkor som följer av Placeringsavtalet inte uppfylls, varvid Erbjudandet skulle avbrytas. Detta innebär att handeln i Bolagets aktier av serie B kommer att vara villkorad under de två första handelsdagarna. Om Erbjudandet återkallas kommer detta att offentliggöras genom ett pressmeddelande senast på morgonen den 26 mars 2024 och inkomna anmälningar kommer att bortses från och eventuell inbetald likvid kommer att återbetalas.

## Övrig information

### Information till investerare

Att SEB är Sole Global Coordinator och Bookrunner innebär inte i sig att SEB betraktar den som anmält sig i Erbjudandet ("Investeraren") som kund hos banken. Investeraren betraktas som kund avseende Erbjudandet av banken endast om banken har lämnat råd till Investeraren om Erbjudandet eller annars har kontaktat Investeraren individuellt angående Erbjudandet. Följden av att banken inte betraktar Investeraren som kund för Erbjudandet är, till exempel, att reglerna gällande skydd för investerare enligt lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden inte kommer tillämpas på investeringen. Detta innebär bland annat att varken den så kallade kundkategoriseringen eller lämplighetsbedömningen är tillämpliga på investeringen. Investeraren är således ensam ansvarig för att ha tillräcklig erfarenhet och kunskap för att förstå riskerna som är förenade med investeringen.

### Information till distributörer

Med hänvisning till produktstyrningskraven i: (a) MiFID II, (b) artiklarna 9 och 10 i Kommissionens delegerade direktiv (EU) 2017/593 av den 7 april 2016 om komplettering av MiFID II, och (c) kapitel 8 paragraf 13 och 14 i den svenska värdepapperslagen samt kapitel 5 paragraf 5 i Finansinspektionens regler gällande investeringstjänster och investeringsaktiviteter, FFFS 2017:2, (tillsammans "Produktstyrningskraven i MiFID II"), och utan ersättningsansvar för skador som kan åvila en "producent" i enlighet med Produktstyrningskraven i MiFID II, har aktierna i Bolaget varit föremål för en process för produktgodkännande, där målmarknaderna för aktierna i Bolaget är (i) icke-professionella kunder och (ii) investerare som uppfyller kraven på en professionell kund och en godtagbar motpart, var för sig en "Målmarknad" i enlighet med MiFID II.

Enbart i relation till produktstyrningskraven i: (a) MiFID II eller det direktiv som utgör nationell brittisk rätt genom European Union (Withdrawal) Act 2018, som tillämpligt ("UK MiFID II"); (b) Artikel 9 och 10 i Kommissionens delegerade direktiv (EU) 2017/593 kompletterande MiFID II eller det direktiv som utgör nationell brittisk rätt genom European Union (Withdrawal) Act 2018, som tillämpligt; och (c) lokala implementeringsåtgärder (gemensamt "UK MiFID II:s produktstyrningskrav"), och utan ersättningsansvar på skadeståndsrättslig, avtalsrättslig eller annan grund som annars kan åvila en "producent" (Eng. *manufacturer*) (enligt UK MiFID IIs produktstyrningskrav), har aktierna i Erbjudandet varit föremål för en process för produktgodkännande, varigenom det har fastställts att aktierna är (i) kompatibla med en målmarknad som utgörs av privatinvestorare och investorare som uppfyller kraven på en professionell kund och en godtagbar motpart enligt definitionerna i UK MiFID II, och (ii) som kan distribueras genom samtliga kanaler som är tillåtna enligt UK MiFID II ("UK-målmarknadsbedömningen").

Oaktat Målmarknadsbedömningen eller UK-målmarknadsbedömningen ska distributörerna notera att: värdet på aktierna av serie B i Bolaget kan komma att minska och det är inte garanterat att en investorare kommer att återfå hela eller delar av det investerade kapitalet; aktier i Bolaget erbjuder ingen garanterad intäkt eller något kapitalskydd; och en investering i Bolagets aktier är bara lämplig för en investorare som inte behöver en garanterad intäkt eller kapitalskydd och som (antingen ensam eller ihop med en lämplig finansiell eller annan rådgivare) är förmögen att utvärdera fördelarna och riskerna med en sådan investering och som har tillräckliga ekonomiska medel för att kunna bära sådana förluster som kan uppstå därav. Målmarknadsbedömningen eller UK-målmarknadsbedömningen påverkar inte kraven i några avtalsmässiga, juridiska eller regulatoriska försäljningsrestriktioner i samband med Erbjudandet. Det noteras dessutom att SEB, oaktat Målmarknadsbedömningen och UK-målmarknadsbedömningen, enbart kommer rikta sig till investorare som uppfyller kriterierna för professionella kunder och berättigade motparter. Målmarknadsbedömningen är inte att anses som (a) en lämplighetsbedömning i enlighet med MiFID II eller UK MiFID II eller (b) en rekommendation till någon investorare eller grupp investorare att investera i, införskaffa, förvärva eller vidta några åtgärder avseende aktier i Bolaget. Varje enskild distributör ansvarar för sin egen målmarknadsbedömning avseende aktier i Bolaget och för att fastställa lämpliga distributionskanaler.

### Information om behandling av personuppgifter

Den som förvärvar aktier av serie B i Erbjudandet kommer att lämna information till SEB eller Avanza. Personuppgifter som lämnas till SEB eller Avanza kommer att behandlas i datasystem i den mån som krävs för att tillhandahålla tjänster och administrera kundarrangemang. Personuppgifter som har erhållits från andra källor än kunden kan också komma att behandlas. Personuppgifterna kan även komma att behandlas i datasystem hos företag eller organisationer med vilka SEB



eller Avanza samarbetar. Information rörande behandlingen av personuppgifter lämnas av SEB:s kontor, som också tar emot begäran om rättelser av personuppgifter. För mer information kring Avanzas behandling av personuppgifter, se <https://www.avanza.se/sakerhet-villkor/behandling-av-personuppgifter.html>. Adressuppgifter kan komma att inhämtas från SEB eller Avanza genom en automatisk process som genomförs av Euroclear Sweden.



# Marknadsöversikt

*Prospektet innehåller ekonomisk, bransch- och marknadsinformation, statistik, prognoser och annan information avseende marknad, marknadsstorlek, marknadsandelar, marknadspositioner och annan branschinformation hänförlig till Bolagets verksamhet och marknader. Om inte annat anges är sådan information baserad på Bolagets analys av interna och externa källor. Informationen från externa källor består primärt av data från oberoende undersökningsinstitut och annan tillgänglig branschstatistik. Informationen från externa källor har återgivits korrekt, och såvitt Bolaget känner till och kan utröna av informationen som offentliggjorts av dessa tredje parter har inga sakförhållanden utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande. Även om Bolaget anser att denna information är tillförlitlig har Bolaget inte på egen hand verifierat informationen och kan således inte garantera informationens korrekthet och fullständighet. Bransch- och marknadsinformation är till sin natur prediktiv och osäker och reflekterar inte nödvändigtvis de faktiska förhållandena på marknaden. Ytterligare faktorer som bör beaktas vid bedömningen av marknads- och branschinformationen beskrivs i andra delar av Prospektet, bland annat i avsnittet "Riskfaktorer".*

## Översikt

Karnell består idag av tolv direktägda koncernbolag, med dotterbolag, uppdelat på två affärsområden: (i) *Produktbolag* samt (ii) *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. Vid tidpunkten för Prospektet har Karnell sju koncernbolag inom affärsområdet Produktbolag och fem inom affärsområdet Nischproduktion. Karnell är en engagerad och aktiv ägare som stödjer koncernbolagens ledningsgrupper i affärsutvecklingen och vid viktiga beslut.

Karnell har utvecklat en förvävsstrategi som baseras på proaktivitet genom tidig identifiering och bearbetning av potentiella framtida förvävsobjekt. Identifieringen av dessa bolag grundas i ett antal kriterier som på ett systematiskt sätt appliceras på Bolagets målmarknader. Förvärven sker därmed selektivt. Utöver att förvävsobjekten ska passa in i något av Karnells affärsområden är exempel på dessa kriterier att samtliga förvävskandidater ska vara välskötta och som utgångspunkt ha 50 – 350 MSEK i omsättning, en god lönsamhet samt goda kassaflöden. Karnell genomför både förvärv i syfte att tillföra ytterligare koncernbolag till Koncernen och förvärv av kompletterande verksamheter till befintliga koncernbolag (tilläggsförvärv).

Samtliga koncernbolag är industriteknikbolag verksamma inom olika industrier på en nordisk eller internationell marknad. Karnells koncernbolag drivs separat från varandra och med olika erbjudanden mot en diversifierad grupp av slutkunder. Storleken på marknaden för respektive koncernbolag och underliggande drivkrafter varierar därmed från bolag till bolag. Sett till Koncernen som helhet sker den största delen av koncernbolagens försäljning på den nordiska marknaden, men även till viss del internationellt. Ingen enskild slutkund till koncernbolagen utgjorde mer än fem procent av Koncernens totala försäljning under 2023.

## Trender och drivkrafter inom Karnells marknader

Koncernbolagen inom Koncernen är verksamma inom industriteknik, men verkar inom olika segment och nischer av denna marknad. Således är exempelvis branschtillhörighet och slutkunder högst varierande mellan bolagen. Det innebär att efterfrågan på koncernbolagens produkter och tjänster påverkas av den underliggande marknadsutvecklingen på respektive koncernbolags marknad, vilka i sin tur påverkas av olika underliggande drivkrafter. Nedan tabell ger en översikt av Karnells koncernbolag, kundgrupper, marknader de verkar på samt de huvudsakliga drivkrafterna på dessa marknader enligt Karnells bedömning.

Affärsområde – Produktbolag<sup>1)</sup>

	<b>Autori</b>	<b>Vebe</b>	<b>Re-board</b>	<b>Rotomon</b>	<b>Drivex</b>	<b>K-Vagnen</b>	<b>Sähkö-Jokinen</b>
<b>Förvärvsår</b>	2017	2020	2020	2022	2022	2023	2024
<b>Beskrivning</b>	Utvecklar och säljer mjukvarusystem för administration och rapportering för underhåll av infrastruktur	Utvecklar och tillverkar automatiserade säckfyllnings-system och relaterad utrustning	Utvecklar, tillverkar och säljer pappersbaserade skivmaterial	Tillverkar regnvattens-, väg-, dränerings- och kabelskyddsror samt system för avfallstankar	Tillverkar redskap för snöröjning och vägunderhåll	Tillverkar vagnar och redskap för grönyteskötsel	Utvecklar och tillverkar produkter för utomhusbelysning
<b>Huvudkontor</b>	Finland	Sverige	Sverige	Finland	Sverige	Sverige	Finland
<b>Beskrivning av slutkunder</b>	Entreprenörer, myndigheter och konsulter inom underhåll av vägar och gator samt elnät	Bland annat inom livsmedelsbranschen, kemi-, foder och byggnadsindustrin	Grossister och affärer främst inom detaljhandeln, utställningar och mässor	Bygg- och järnhandelskedjor samt direktförsäljning till bygg- och anläggningsföretag	Kunder inom entreprenadbranschen verksamma inom väghållning samt bygg- och anläggningsarbete	Främst inom grönytesektorn men också inom lantbruk och bygg, mark och anläggning	Huvudsakligen elgrossister eller bolag verksamma inom infrastruktur
<b>Huvudsaklig geografisk marknad</b>	Finland	Norden	Europa	Finland	Norden	Sverige	Finland och Sverige
<b>Huvudsakliga drivkrafter på marknaden</b>	Ökad digitalisering på väg och underhåll	Ökad grad av automatisering av produktionen hos kunder	Ökat hållbarhetsfokus	Byggsektorns utveckling och ökade krav på sanitetslösningar och system	Hög tillgänglig och servicegrad på vägnätet	Ökad effektivitet och förbättrad arbetsmiljö inom grönyteskötsel	Underhåll och förbättringar inom säkerhet för väg och infrastruktur

Affärsområde – Nischproduktion<sup>1)</sup>

	<b>Tekniseri</b>	<b>Simfas</b>	<b>KL Mechanics</b>	<b>Timeka</b>	<b>Plalite</b>
<b>Förvärvsår</b>	2017	2019	2021	2022	2023
<b>Beskrivning</b>	Partner till industriella företag genom produktion och utveckling inom industriellt tryck och isolering	Tillverkar spackel, lim och fog under slutkundens eget varumärke	Precisionstillverkare av komponenter med fokus på bearbetning	Specialiserad på produktion av små produktserier, inom maskintillverkning med hög grad av anpassning	Specialist inom finmekanik med kärnverksamhet inom bearbetning
<b>Huvudkontor</b>	Finland	Sverige	Finland	Finland	Storbritannien
<b>Beskrivning av kunder</b>	Globala industriföretag	Färgtillverkare samt grossister och detaljhandlare	Nordiska industrimaskintillverkare som kräver högkvalitativa precisionsdelar	Globala maskintillverkare som kräver flera steg i produktionsprocessen	Kunder inom flyg- och motorsportsindustrin
<b>Huvudsaklig geografisk marknad</b>	Finland, Sverige och Baltikum	Sverige	Finland	Finland	Storbritannien
<b>Huvudsakliga drivkrafter på marknaden</b>	Globala energisektorn står inför en transformation mot elektrifiering	Byggsektorns utveckling samt behov av kvalitativa lokala producenter	Behov av kvalitativ partner och produktion inom finmekanik	Behov av kvalitativ partner med lokal och flexibel produktion	Behov av kvalitativ partner och produktion inom finmekanik

1) Informationen i tabellen utgår av Karnells egna information och bedömningar.



Karnell bedömer att det finns vissa globala trender som påverkar samtliga bolag som verkar inom industriell teknik och således även samtliga Karnells koncernbolag. Dessa är främst trender inom reshoring/nearshoring, automatisering, elektrifiering samt hållbarhet och miljö, vilka beskrivs mer i detalj nedan. I takt med att fler koncernbolag tillkommer till Koncernen väntas även Karnells underliggande marknader förändras.

### Reshoring och nearshoring

För tillverkande bolag är den strategiska placeringen av tillverkningsverksamheten en central strategisk faktor för att hantera logistikflödet. De senaste årens globala utmaningar har demonstrerat vikten av att kunna hantera oförväntade händelser där en motståndskraftig leveranskedja är vital för att effektivt kunna leverera produkter till slutkunder inom förväntad leveranstid samt till låg kostnad. I och med detta har övergången till att flytta tillverkningsverksamheten närmare målmarknaden, antingen lokalt (reshoring) eller till närliggande länder (nearshoring) blivit ett vanligare strategiskt alternativ för tillverkande bolag. Utöver behovet av att effektivt kunna undvika störningar i leveranskedjan, drivs denna trend av faktorer som stigande arbetskostnader i traditionella offshoring-platser och behovet av större smidighet och kontroll.

Reshoring eller nearshoring medför flera fördelar för tillverkande bolag i form av förbättrad motståndskraft och effektivitet i försörjningskedjan. Dessutom minskar det transportkostnader och ledtider, medför bättre kontroll över kvalitet och immateriella rättigheter, förbättrar samarbetet med lokala leverantörer och förbättrar lyhördheten för kundernas krav. Trenden medför utmaningar i form av svårigheter med att utvärdera och mildra risker förknippade med till exempel att skala upp verksamheten för att möta efterfrågan, hitta kunnig arbetskraft på målmarknaden, eller optimera logistik- och distributionsnätverk.<sup>1),2)</sup>

I en undersökning gjord av BCI Global (2022) uppgav 60 procent av europeiska och amerikanska tillverkningsbolag att de kommer flytta tillbaka sin produktion från Asien under de tre kommande åren.<sup>3)</sup> Eftersom Karnells strategi är att förvärva bolag i Norden och på strategiskt utvalda marknader i Europa, är Karnells bedömning att trenden kan innebära ett ökat antal möjliga förvävsobjekt när allt fler europeiska bolag flyttar tillbaka sin produktion till hemmamarknaden. Vad gäller koncernbolagen kan det leda till ökad efterfrågan på deras produkter och tjänster då bolag som flyttar sin produktion närmare hemmamarknaden potentiellt medför ökad efterfrågan på leverantörer och produkter i Norden.

### Automatisering

Automatisering omfattar den ökade användningen av avancerade robotar och automationssystem för att förbättra produktiviteten, kvaliteten och säkerheten i tillverkningsverksamheten. Detta innebär möjligheter i form av ökad produktivitet, förbättrad produktkvalitet, förbättrad arbetssäkerhet, högre produktionseffektivitet, dygnet runt drift, minskade arbetskostnader och flexibilitet vid hantering av komplexa och repetitiva uppgifter. Robotar bedöms i framtiden utgöra en viktig del av maskintillverkningsindustrin, där det i länder som bland annat Sverige, Finland och Danmark finns en hög grad av automatisering.<sup>4)</sup>

Bolagets bedömning är att ett flertal av Karnells koncernbolag, bland annat Vebe och KL Mechanics, främjas av ökad grad av automatisering inom industrin. I KL Mechanics verksamhet ökas successivt automatiseringsgraden i maskinparken vilket bidrar till ökad effektivitet i produktionen. Vebe utvecklar och tillverkar automatiserade säckfyllningssystem och utgör således en leverantör av automatiseringslösningar vars efterfrågan bedöms gynnas av en ökad automatiseringsgrad i industriprocesser.

Även om automatiseringen förväntas gynna tillverkningsindustrin så medför den även vissa utmaningar och risker. Utmaningar med jobbförskjutningar och arbetskraftsproblem, teknisk komplexitet kring att integrera robotar med befintliga processer, underhåll och driftstopp samt säkerställande av säkerhet och samarbete mellan människa och robot är några exempel.<sup>4)</sup>

### Elektrifiering

Elektrifiering innebär att processer och existerande teknologier som använder fossila bränslen ersätts med elektricitet som drivmedel. Elektricitet som drivmedel är vanligtvis mer effektivt än fossila bränslen, vilket minskar energibehovet och leder till reduktion av utsläpp med negativ klimatpåverkan<sup>5)</sup>. Elektrifiering har därmed en central roll i ett reducera den slutliga energianvändningen inom ett flertal sektorer.<sup>5)</sup>

Covid-19 och den ryska invasionen i Ukraina har skapat utmaningar i både företags energi- och teknikförsörjningskedjor i form av brist på komponenter och höjda elpriser.<sup>6)</sup> Med detta som bakgrund står den globala energisektorn inför en transformation mot elektrifiering och ökad användning av fossilfria bränslen inom industri och tillverkning. Karnells bedömning är att koncernbolag som till exempel Tekniseri, som levererar specialanpassade isoleringsmaterial för olika elektriska applikationer som frekvensomriktare och transformatorer, kan komma att gynnas av utvecklingen. Givet de investeringar som förväntas inom elektrifieringssektorn finns det möjlighet för större efterfrågan på komponenter från Karnells koncernbolag som levererar till kunder som verkar inom elektrifieringssektorn.<sup>6)</sup>

1) Boston Consulting Group – "The Shifting Economics of Global Manufacturing" (2014).

2) International Federation of Robotics – "World Robotics Report 2020" (2020).

3) BCI Global – "Reshoring Production Back to Europe and the US is on the rise, particularly for critical parts and final production processes" (2022).

4) KPMG – "Emerging trends in the Industrial Manufacturing sector" (2022).

5) International Energy Agency, Electrification – Energy System – IEA.

6) IEA (2023), "Energy Technology Perspectives 2023".



### Hållbarhet och miljö

Ökat fokus på hållbarhet inom tillverkning, inklusive miljö- mässiga, sociala och etiska aspekter, har blivit ett allt viktigare krav för att tillverkningsindustrin ska kunna bibehålla lönsamhet. Hållbarhet är en viktig fråga för många olika intressenter, där allt från investerare, myndigheter, anställda till slutkunder prioriterar bolag med en tydlig agenda avseende hållbarhet. Inom tillverkningsindustrin omfattar hållbarhet bland annat miljövänliga produktionsmetoder, resurseffektivitet och minskat avfall i tillverkningsprocesser men också hur tillverkaren mäter och rapporterar hållbarhet. Denna trend inkluderar initiativ som cirkulär ekonomi, användning av förnybar energi och utveckling av miljövänliga material.<sup>1)</sup>

Ökat fokus på omställning till grön tillverkning drivs till stor del av Europeiska unionens (EU) implementering av klimatlagar och ramverk. Ett exempel på detta är när EU under våren 2023 introducerade ”Industriplanen för den gröna given”, ett nytt initiativ för att öka omställningen till klimatneutralitet inom industrin och samtidigt stärka

konkurrenskraften. Planen bygger på ökad utvecklings- och produktionsstakt av ny teknik genom att till exempel skapa förutsättningar för investeringar inom dessa områden och förbättra kompetensen.<sup>2), 3)</sup>

I takt med ett ökat miljöfokus ser Karnell en ökad efterfrågan hos koncernbolagens slutkunder på lösningar för att minska miljöavtryck och efterlevnad av miljöbestämmelser. Ett förbättrat hållbarhetsfokus bidrar dessutom till möjliga kostnadsbesparingar hos både koncernbolagen och slutkunder genom resurseffektivitet, förbättrat varumärkesrykte, tillgång till gröna marknader och innovation inom miljö- vänliga material och teknologier.<sup>4)</sup> Ett exempel på detta är koncernbolaget Re-board, som tillverkar ett mycket lätt och miljövänligt skivmaterial i papper som kan ersätta plast och spånskivor inom olika applikationer.

Omställningen till grön industri innebär även potentiella utmaningar i form av initiala investeringskostnader för miljö- vänlig teknik, implementering av cirkulär ekonomi, säker- ställande av hållbarhet i försörjningskedjan samt balansering av ekonomisk lönsamhet med miljöhänsyn och hantering av intressenternas förväntningar.<sup>4), 5)</sup> ESG är en integrerad del i både Karnells förvävsstrategi samt i den övergripande strategin för varje koncernbolag efter att de förvärvats. Det innebär att Karnell aktivt arbetar med hållbarhet i allt från utvärdering av potentiella förvärv till utveckling av koncern- bolagens verksamheter. Karnell strävar kontinuerligt efter att utveckla koncernbolag från ett hållbarhetsperspektiv och under 2021 specificerade Karnell förväntningar på respektive koncernbolags integrering av hållbarhet. Bolaget utvecklade också en ESG-policy för koncernbolagen inklusive obliga- toriska riktlinjer som varje koncernbolag måste följa.

### Industriproduktionsindex

Industriproduktionsindex är en konjunkturindikator som mäter månatliga förändringar i prisjusterad produktion inom industrin i EU. Indexet indikerar därmed utvecklingen av den europeiska industriproduktionen. Majoriteten av Karnells koncernbolag är aktiva inom industriproduktion i Europa eller har kunder som är aktiva inom tillverkningsindustrin. Det innebär att industriproduktionsindexet ger en indikation på hur de underliggande marknaderna för Karnells koncernbolag historiskt utvecklats över tid.

Sedan 2005 har den totala industriproduktionen, över tid, växt stabilt. Under 2020 ledde Covid-19-krisen och de resulterande nedstängningarna till en massiv minskning av industriproduktionen. Under de efterföljande månaderna återhämtade sig industriproduktionen delvis. Ett undantag från den massiva nedgången var högteknologisk industri- produktion, som inkluderar exempelvis tillverkning av datorer,

1) KPMG (2022), Emerging trends in the Industrial Manufacturing sector. *Placeholder for Title 2nd line (kpmg.com)*.

2) Industriplanen för den gröna given (europa.eu).

3) The Net-Zero Industry Act (europa.eu).

4) KPMG (2022), Emerging trends in the Industrial Manufacturing sector. *Placeholder for Title 2nd line (kpmg.com)*.

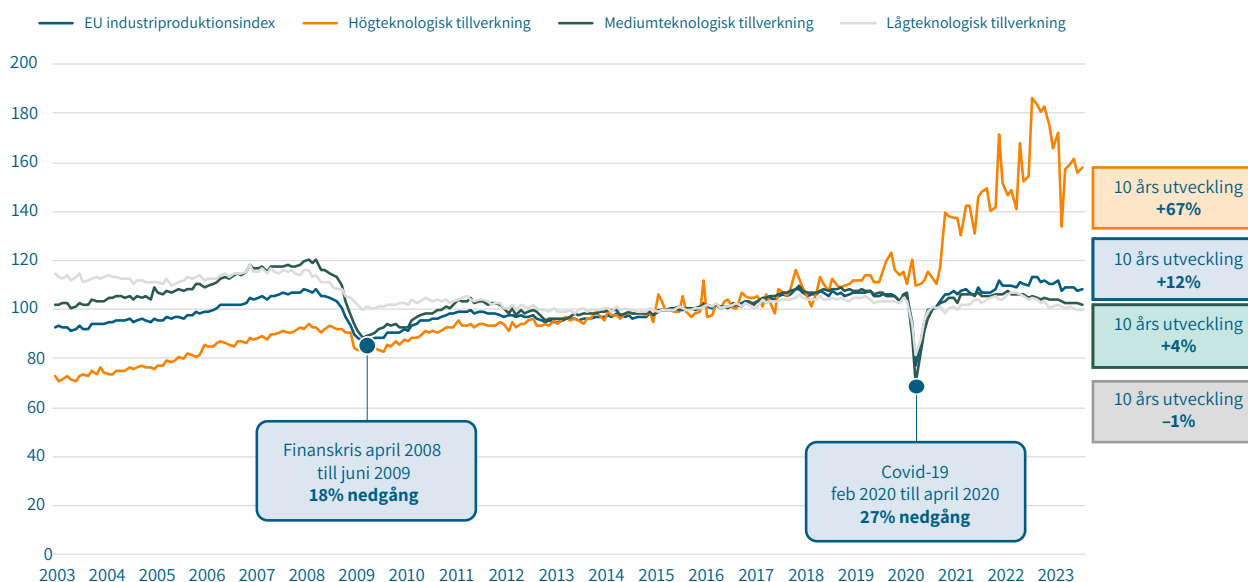
5) United Nations Industrial Development Organization – ”Green Industry: Policies, Practices, and Performance”.

elektronikprodukter och optiska produkter. Högteknologisk industriproduktion minskade mindre än det generella indexet under Covid-19 och har ökat kraftigt därefter.<sup>1)</sup> Flera av Karnells koncernbolag inom affärsområdet Nischproduktion levererar

produkter som kan klassificeras som högteknologisk industriproduktion och dessa koncernbolag drabbades därmed inte i samma utsträckning av den massiva nedgången under Covid-19 vad gäller övrig industriproduktion.

## Industriproduktionsindex<sup>2)</sup>

Indexerad till 2015 = 100



## Transaktionsmarknaden

### Konkurrenssituation

Karnell deltar i olika typer av förvävsprocesser, primärt bilaterala processer, men även i vissa fall strukturerade och konkurrensutsatta processer (genom företagsmäklare). Identifiering och analys av förvävskandidater genomförs av anställda i moderbolaget eller i samarbete med ledningen i koncernbolagen i de fall det handlar om tilläggsförvärv. Karnell agerar således på en i många avseenden konkurrensutsatt transaktionsmarknad. Till de som söker investeringsobjekt i Karnells storlekssegment hör exempelvis andra industrigrupper, både noterade och icke-noterade, samt mindre riskkapitalfonder. Medan konkurrensbilden för de enskilda koncernbolagen och affärsområdena varierar från bransch till bransch, har Karnell som industrigrupp med en förvävsdriven strategi sett ökad konkurrens under de senaste åren. Enligt Bolagets bedömning har den ökade konkurrensen dels drivits på av ökade värderingar på den publika marknaden, dels de i det långa perspektivet sjunkande räntenivåerna som sannolikt bidragit till ökad konkurrens bland möjliga förvärvare inom Karnells strategiska inriktning. En lägre förväntad

avkastning på alternativa tillgångsslag, drivet av en låg räntemiljö, medförde enligt Bolagets bedömning att priser och därmed konkurrensen om att förvärva små och medelstora bolag ökade. Under 2023 har Karnell sett en minskad aktivitet från konkurrenter jämfört med de senaste fem åren, delvis drivet av högre finansieringskostnader och sämre ekonomiskt klimat.

Bolaget bedömer att Karnells främsta konkurrenter utgörs av andra industrigrupper vars strategi ligger nära Karnells. Därtill utgör i stort sett alla företag (både privata och publika) inom sektorn industriteknik som avser göra någon form av tilläggsförvärv som kompletterar kärnverksamheten en konkurrent till Karnell. Exempel på konkurrenter som Karnell möter på förvävsmarknaden är de noterade industrigrupperna Lagercrantz, Bergman & Beving, Indutrade, Addtech, och Volati. Då den svenska förvävsmarknaden de senaste åren har vuxit i storlek har flera nya riskkapitalfonder och industriförvärvare dykt upp och ökat sin förvävsverksamhet. Dessutom finns det även industrikoncerner och familjeföretag som konkurrerar i vissa förvävsprocesser.

1) Eurostat – "Industrial production index" (2023).

2) Eurostat – "Industrial production index" (2023).



# Verksamhetsbeskrivning

## Översikt

Karnell är en aktiv och långsiktig ägare av industriteknikbolag. Bolagets affärsidé är att genom en systematisk och proaktiv förvärvsstrategi identifiera och investera i industriteknikbolag där Karnell bedömer att det finns utvecklingspotential och därmed möjlighet till värdeutveckling med Karnell som långsiktig ägare. Förvärvsobjekten utgörs av onoterade B2B-bolag vilka som utgångspunkt ska ha en omsättning mellan 50–350 MSEK, god lönsamhet och stabil finansiell historik. Karnells ambition är att genom en proaktiv process identifiera och förvärva bolag. Huvudparten av Karnells potentiella förvärvsobjekt identifieras genom internt proaktivt arbete, vilket medfört att Bolaget idag har en etablerad relation till intressanta företag och potentiella säljare i Norden som uppfyller de av Koncernen uppställda förvärvskriterierna.

Karnell består idag av tolv direktägda koncernbolag, med dotterbolag, uppdelat på två affärsområden: (i) *Produktbolag* samt (ii) *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. Vid tidpunkten för Prospektet har Karnell sju koncernbolag inom affärsområdet Produktbolag och fem inom affärsområdet Nischproduktion.

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. Därtill tillhandahåller Karnell en gruppgemensam finansiering.

Under räkenskapsåren 2021, 2022 och 2023 genererade Karnell en nettoomsättning om 422,3 MSEK, 880,1 MSEK respektive 1 103,3 MSEK, vilket på koncernnivå motsvarar, inklusive genomförda förvärv, en genomsnittlig årlig nettoomsättningstillväxt (CAGR<sup>1)</sup>) om 61,6 procent. Den organiska nettoomsättningstillväxten under räkenskapsåren 2021, 2022 och 2023 uppgick till 27,3 procent, 10,4 procent, respektive 1,3 procent.

Under samma period uppvisade Karnell en primärt förvärvsdriven genomsnittlig årlig EBITA-tillväxt (CAGR<sup>1)</sup>) om 95,6 procent. Under räkenskapsåret 2023 genererade Karnell en EBITA om 136,7 MSEK, motsvarande en EBITA-marginal om 12,4 procent, jämfört med 11,2 procent 2022 och 8,5 procent 2021, där marginalutvecklingen har varit driven av förvärv av bolag med högre marginaler. Den organiska EBITA-tillväxten under räkenskapsåren 2021, 2022 och 2023 uppgick till 23,7 procent, -12,4 procent, respektive -9,0 procent påverkat av svagare marknadsförutsättningar under 2022 och 2023 för enskilda koncernbolag, framför allt inom affärsområdet Produktbolag. En del av minskningen beror även på ökade kostnader i moderbolaget under 2023, framför allt kopplat till noteringsprocessen, se vidare avsnittet ”*Operationell och finansiell översikt – Jämförelse mellan räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2023 och räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2022 – Rörelseresultat*”.

Proforma genererade Koncernen under räkenskapsåret 2023 en nettoomsättning om 1 307,2 MSEK och en EBITA om 183,4 MSEK, motsvarande en EBITA-marginal om 14,0 procent.

## Affärsidé, vision och mål

### Affärsidé

Bolagets affärsidé är att genom en systematisk och proaktiv förvärvsstrategi investera i industritekniska bolag och nischproducerande bolag till attraktiva värderingar för att därefter utveckla verksamheten i dessa bolag genom att tillföra Koncernens verktyg och kompetens. Karnells ambition är att identifiera och förvärva bolag med en attraktiv finansiell profil i termer av tillväxt, marginal och kassaflöden där Bolaget bedömer att det finns utvecklingspotential med Karnell som ägare.

### Vision

Karnell ska skapa värde genom att vara en aktiv engagerad utvecklings- och ägarpartner med en ambition om att ha en evig ägarhorisont. Ambitionen är att bidra med kompetenser inom industritekniksektorn strategiskt och finansiellt och därmed vara ett naturligt och långsiktigt val för entreprenörer.

1) Eng. compound annual growth rate. Beräknas enligt följande:  $(\text{Senaste årets belopp} / \text{Första årets belopp})^{(1/\text{antal år})} - 1$ .

## Finansiella mål

De finansiella mål som presenteras i detta avsnitt utgör Koncernens förväntningar på medellång sikt och omfattar EBITA-tillväxt<sup>1)</sup>, EBITA-marginal<sup>2)</sup>, skuldsättningsgrad<sup>3)</sup> och utdelning. Dessa finansiella mål baseras på ett antal antaganden som genom sin karaktär är förenade med väsentliga kommersiella, operativa, ekonomiska och andra risker, vilka helt eller delvis kan ligga utom Koncernens kontroll. Det finns en risk att dessa antaganden förändras eller inte uppfylls över huvud taget. Vidare kan oförutsedda händelser väsentligt påverka Koncernens resultat, oavsett huruvida gjorda antaganden visar sig vara korrekta eller inte. Koncernens faktiska resultat kan därmed skilja sig väsentligt från de finansiella målen på medellång sikt som presenteras i detta Prospekt och investerare bör inte fästa otillbörlig vikt vid dem.

Karnells styrelse har antagit följande finansiella mål för Koncernen:

- **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.

## Historik

Hans Karlander och Patrik Rignell, som båda tidigare arbetade vid private equity-fonden Procuritas med investeringar inom olika sektorer, startade 2007 en private equity-fondverksamhet kallad Karnell. Den ursprungliga investeringsstrategin för fonden fokuserade på förvärv av onoterade bolag på den nordiska marknaden inom ett brett antal sektorer. Fondens investeringsperiod upphörde år 2015<sup>4)</sup> och kort därefter grundade Hans Karlander och Patrik Rignell Karnell Group AB (publ)<sup>5)</sup>. Till skillnad från fondens investeringsstrategi hade grundarna nu ambitionen att förvärva och utveckla mindre bolag inom tydligt definierade sektorer, där fokus blev

industritekniksegmentet. Valet att fokusera på industri-tekniksegmentet baserades bland annat på att grundarna identifierat en avmattning av outsourcingtrenden där nordiska tillverkningsbolag tidigare flyttat tillverknings- utomlands. I takt med att tillverkningsbolagen flyttade tillbaka till Norden ansåg grundarna att konkurrenskraften i den nordiska tillverkningsindustrin höll på att stärkas och att det fanns många möjligheter inom detta segment.

Utöver ett definierat industri-tekniksegment hade Karnell nu även ambitionen att vara en långsiktig ägare. Eftersom Karnells förvävsstrategi fokuserar på små- och medelstora entreprenörsdrivna bolag, som i många fall drivits av samma ägare under en lång tid, ansåg Bolaget att ett långsiktigt ägarskap var viktigt för att både vara ett attraktivt val för det potentiella förvärvet samt för fortsatt utveckling av koncernbolagen.

Karnell genomförde sina två första majoritetsförvärv, Tekniseri Nordic AB (tillsammans med dotterbolag "Tekniseri") och Autori, under år 2017. Tekniseri är en finländsk industriell kontraktstryckare som levererar tryck på plast och metall samt precisionsskärning av plastmaterial. Autori är ett finskt mjukvarubolag som sedan sitt grundande utvecklat och erbjudit programvara och informationstjänster. Förvärven av dessa två bolag utgjorde starten för Karnells tillväxtresa. Sedan år 2017 har Karnell fortsatt att förvärva cirka två bolag per år och idag består Koncernen av tolv direktägda koncernbolag. År 2021 gjorde Karnell sin första och hittills enda avyttring, av Eton Systems AB ("Eton Systems"). För Karnell innebar detta ett strategiskt val vilket minskade den osäkerhet och volatilitet i Koncernens resultatutveckling som Eton Systems innebar. Under år 2021 gjorde Karnell dessutom sitt första tilläggsförvärv, till koncernbolaget Tekniseri, och vid tidpunkten för detta Prospekt har Karnell genomfört totalt fyra tilläggsförvärv.

År 2021 anställdes Petter Moldenius som VD för Karnell och stärkte Bolaget ytterligare med kompetens från teknikfokuserade investeringsbolag både inom Norden och internationellt. Under samma år genomfördes ett strategiarbete för att vidare definiera den strategiska inriktningen och begränsa segmentfokuset. Med utgångspunkt i den etablerade strategin att vara en långsiktig och aktiv ägare för industri-teknikbolag, definierade Karnell år 2021 de två affärsområdena (i) Produktbolag och (ii) Nischproduktion. Inom dessa affärsområden arbetar Karnell idag med att proaktivt förvärva och utveckla kvalitativa B2B industri-teknikbolag med stabil finansiell historik.

1) Förändring av EBITA, jämfört med samma period föregående år, i procent.

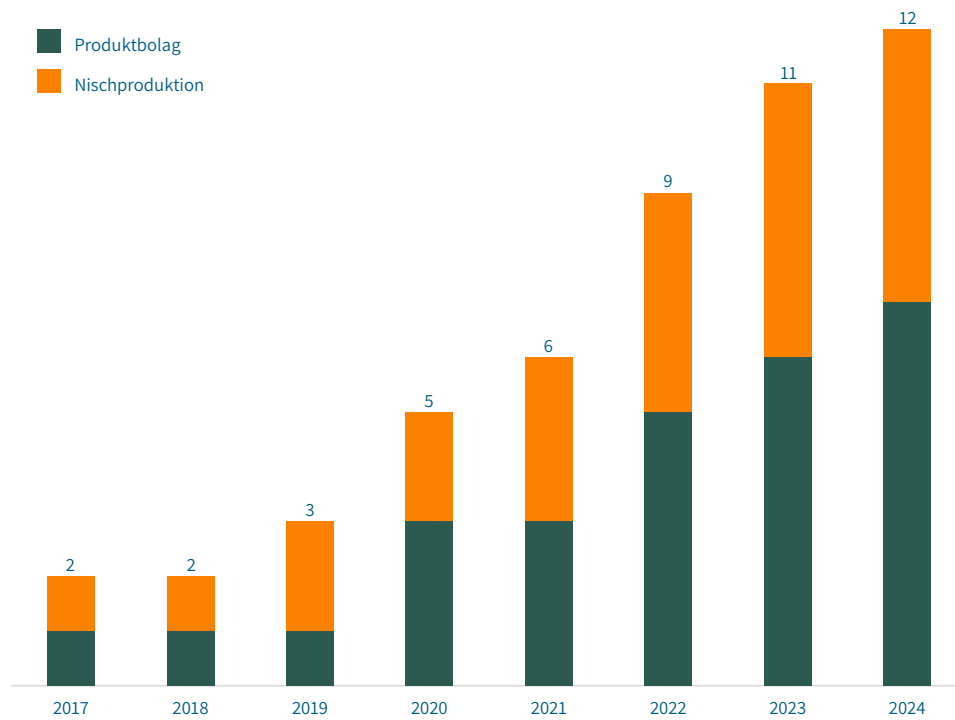
2) EBITA i procent av nettoomsättningen.

3) Nettoskuld exkl. leasing / EBITDA exkl. leasing.

4) Det finns inget juridiskt samband mellan fonden och Karnell Group AB (publ).

5) Fram till och med 2022 var Bolagets företagsnamn K4 Sweden AB.

## Historiska förvärv<sup>1)</sup>



Historisk överblick: Förvärv	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Produktbolag	1	0	0	2	0	2	1	1
Nischproduktion	1	0	1	0	1	1	1	0
<b>Antal förvärv per år</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>1</b>
<i>Akkumulerat – Produktbolag</i>	<i>1</i>	<i>1</i>	<i>1</i>	<i>3</i>	<i>3</i>	<i>5</i>	<i>6</i>	<i>7</i>
<i>Akkumulerat – Nischproduktion</i>	<i>1</i>	<i>1</i>	<i>2</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>	<i>5</i>	<i>5</i>

## 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 kvalificerad ägarpartner till koncernbolagen. Med industriteknikbolag som utgångspunkt har Karnell delat in verksamheten i två affärsområden: (i) Produktbolag samt (ii) Nischproduktion.

Båda affärsområdena innefattar små- och medelstora industriteknikbolag där slutkundserbjudandet är riktat mot företagskunder (B2B). Bolag inom exempelvis service, distribution och konsultverksamhet faller således utanför

Bolagets fokusområden då dessa bedöms vara relativt personberoende samt svåra att skala upp i tillräcklig utsträckning. Bolaget har i stället valt att primärt fokusera på industriella produktbolag med egen produktion och stabil finansiell profil med goda marginaler, 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 kunderbjudandet. Koncernbolagens huvudkontor är per datumet för Prospektet lokaliserade till Sverige, Finland och Storbritannien.

1) Informationen i tabellen utgörs av information från Karnells interna system och visar antalet förvärvade direktägda koncernbolag vid respektive år.

**Affärsområde – Produktbolag**

Affärsområdet Produktbolag innefattar per dagen för Prospektet sju direktägda koncernbolag som helt eller i övervägande omfattning baserar sin verksamhet på egen-utvecklade produkter, vilket också kan omfatta olika

rättigheter såsom varumärken, patent, med mera. Bolagens produkt erbjudanden kännetecknas av välutvecklade produktlösningar som skapar en stark identitet och lojala kunder.

Affärsområdet Produktbolag består per dagen för Prospektet av följande koncernbolag:

**Affärsområde – Produktbolag<sup>1)</sup>**

	<b>Autori</b>	<b>Vebe</b>	<b>Re-board</b>	<b>Rotomon</b>	<b>Drivex</b>	<b>K-Vagnen</b>	<b>Sähkö-Jokinen</b>
<b>Förvärvsår</b>	2017	2020	2020	2022	2022	2023	2024
<b>Beskrivning</b>	Utvecklar och säljer mjukvarusystem för administration och rapportering för underhåll av infrastruktur	Utvecklar och tillverkar automatiserade säckfyllnings-system och relaterad utrustning	Utvecklar, tillverkar och säljer pappers-baserade skivmaterial	Tillverkar regnvattens-, väg-, dränerings- och kabelskydds-rör samt system för avfallstankar	Tillverkare av redskap för snöröjning och vägunderhåll	Tillverkar vagnar och redskap för grönyteskötsel	Utvecklar och tillverkar produkter för utomhusbelysning
<b>Huvudkontor</b>	Finland	Sverige	Sverige	Finland	Sverige	Sverige	Finland

Den rapporterade nettoomsättningen inom affärsområdet uppgick för räkenskapsåret 2023 till 457,2 MSEK, vilket motsvarar 41,4 procent av den totala nettoomsättningen för Koncernen under samma period. Rapporterad EBITA uppgick för räkenskapsåret 2023 till 51,0 MSEK, vilket motsvarar en EBITA-marginal om 11,2 procent. Nettoomsättningstillväxten för räkenskapsåren 2021, 2022 och 2023 uppgick till 28 procent, 214 procent, respektive 12 procent. EBITA-

tillväxten för räkenskapsåren 2021, 2022 och 2023 uppgick till 151 procent, 281 procent samt -9 procent. Nettoomsättningstillväxten de senaste två åren är primärt driven av nya förvärv, där Karnell förvärvade Rotomon i januari 2022, Drivex i mars 2022 och K-Vagnen i september 2023. Primärt drivet av svagare marknadsförutsättningar som påverkade enskilda koncernbolag var Karnells EBITA-tillväxt inom affärsområdet Produktbolag negativ under 2023.

**Resultaträkningsposter – Produktbolag<sup>2)</sup>**

<b>TSEK</b>	<b>2023 jan-dec</b>	<b>2022 jan-dec</b>	<b>2021 jan-dec</b>
Nettoomsättning	457 170	409 339	130 331
Nettoomsättningstillväxt	12%	214%	28%
EBITA per affärsområdet Produktbolag <sup>3)</sup>	51 047	56 095	14 722
EBITA-tillväxt	-9%	281%	151%
EBITA-marginal	11%	14%	11%

1) Informationen i tabellen utgörs av information från Karnells interna system.

2) Se avsnitten "Utvald historisk finansiell information – Nyckeltal – Definitioner av alternativa nyckeltal", "Utvald historisk finansiell information – Nyckeltal – Avstämningstabeller för alternativa nyckeltal" samt "Operationell och finansiell översikt" för definition, förklaring och avstämning av nyckeltalen.

3) Posten EBITA avser affärsområdets bidrag till EBITA före avdrag för centrala kostnader och koncerninterna elimineringsar.



Nyckeltal 2023<sup>1)</sup>

457,2 MSEK

Nettoomsättning  
2023

41%

Andel av nettoomsättning  
2023

51,0 MSEK

EBITA  
2023

72,5–90,1%

Karnells  
ägarandel

## Affärsområde – Nischproduktion

Affärsområdet Nischproduktion innefattar per dagen för Prospektet fem 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

produktionsvolymerna, 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.

Affärsområdet Nischproduktion består per dagen för Prospektet av följande koncernbolag:

Affärsområde – Nischproduktion<sup>2)</sup>

	Tekniseri	Simfas	KL Mechanics	Timeka	Plalite
<b>Förvärvsår</b>	2017	2019	2021	2022	2023
<b>Beskrivning</b>	Partner till industriella företag genom produktion och utveckling inom industriellt tryck och isolering	Tillverkar spackel, lim och fog under slutkundens eget varumärke	Precisionstillverkare av komponenter med fokus på bearbetning	Specialiserad på produktion av små produktserier, inom maskintillverkning med hög grad av anpassning	Specialist inom finmekanik med kärnverksamhet inom bearbetning
<b>Huvudkontor</b>	Finland	Sverige	Finland	Finland	Storbritannien

Den rapporterade nettoomsättningen inom affärsområdet uppgick för räkenskapsåret 2023 till 646,0 MSEK, vilket motsvarar 58,6 procent av den totala nettoomsättningen för Koncernen under samma period. Rapporterad EBITA uppgick för räkenskapsåret 2023 till 117,5 MSEK, vilket motsvarar en EBITA-marginal om 18,2 procent. Nettoomsättningstillväxten för räkenskapsåren 2021, 2022 och 2023 uppgick till

46 procent, 61 procent, respektive 37 procent, och EBITA-tillväxten för räkenskapsåren 2021, 2022 och 2023 uppgick till 75 procent, 77 procent samt 73 procent. Den positiva utvecklingen av både nettoomsättning och EBITA är primärt driven av nya förvärv inom affärsområdet, men också stabil underliggande tillväxt i koncernbolagen inom affärsområdet.

1) Se avsnitten "Utvald historisk finansiell information – Nyckeltal – Definitioner av alternativa nyckeltal", "Utvald historisk finansiell information – Nyckeltal – Avstämningstabeller för alternativa nyckeltal" samt "Operationell och finansiell översikt" för definition, förklaring och avstämning av nyckeltalen.

2) Informationen i tabellen utgörs av information från Karnells interna rapporterings- och redovisningssystem.

## Resultaträkningsposter – Nischproduktion<sup>1)</sup>

TSEK	2023 jan-dec	2022 jan-dec	2021 jan-dec
Nettoomsättning	646 024	470 662	291 695
Nettoomsättningstillväxt	37%	61%	46%
EBITA per affärsområdet Nischproduktion <sup>2)</sup>	117 474	67 887	38 404
EBITA-tillväxt	73%	77%	75%
EBITA-marginal	18%	14%	13%

## Nyckeltal 2023<sup>3)</sup>

**646,0 MSEK**

Nettoomsättning  
2023

**59%**

Andel av nettoomsättning  
2023

**117,5 MSEK**

EBITA  
2023

**60,2–98,7%**

Karnells  
ägarandel

### Strategi

Den strategiska plan Karnell har utarbetat bygger huvudsakligen på två strategiska huvudområden; (i) expansion genom selektiva förvärv av bolag som uppfyller Karnells investeringskriterier, och (ii) fortsatt utveckling av och tillväxt i befintliga koncernbolag genom en decentraliserad och aktiv styrningsmodell.

#### (i) Expansion genom selektiva förvärv

Karnell har en selektiv förvärvsstrategi som utgår från ett antal uppställda förvärvskriterier som Karnell bedömer är betydelsefulla för att möjliggöra långsiktig tillväxt. Förvärvsstrategin implementeras av koncernledningen som gemensamt har bred erfarenhet av förvärv och företagsutveckling inom den bransch där Karnell verkar. Förvärvsstrategin bygger på att proaktivt kunna identifiera och förvärva bolag med solid historik och goda utvecklingsmöjligheter. En central del av Karnells affärsmodell är att fortsätta arbetet med att identifiera och förvärva ytterligare bolag som kan komplettera Bolagets existerande koncernbolag.

#### (ii) Fortsatt utveckling av och tillväxt i befintliga koncernbolag genom en decentraliserad och aktiv styrningsmodell

För varje enskilt koncernbolag finns en styrningsmodell på plats som definierar ansvarsfördelningen mellan koncernbolagens ledning, styrelse och Karnell. Den decentraliserade styrningsmodellen innebär att respektive koncernbolag verkar under eget varumärke och med en självständig ledning. Modellen innebär att centrala affärsbeslut fattas lokalt och så nära slutkunden som möjligt. Ledningen i koncernbolagen har ofta mer erfarenhet inom verksamhetens nisch och lokala marknad och är därmed bättre kvalificerad att fatta rätt beslut för såväl bolaget som kunden. Vidare är en decentraliserad styrning mindre resurskrävande på central nivå eftersom koncernledningen kan överlåta det dagliga operativa arbetet till koncernbolagen och i stället fokusera på att bidra som en långsiktig och aktiv ägare genom industriell expertis och finansiella resurser.

Karnell stöttar sina koncernbolag genom en aktiv dialog som främjar tillit mellan samtliga parter och som bidrar till kunskapsdelning inom Koncernen genom att konsolidera erfarenheter och bygga nätverk mellan koncernbolagen och parter utanför Koncernen. Bolaget anser att dessa nätverk och

1) Se avsnitten "Utvald historisk finansiell information – Nyckeltal – Definitioner av alternativa nyckeltal", "Utvald historisk finansiell information – Nyckeltal – Avstämningsstabeller för alternativa nyckeltal" samt "Operationell och finansiell översikt" för definition, förklaring och avstämning av nyckeltalen.

2) Posten EBITA avser EBITA visar affärsrådets bidrag till EBITA före avdrag för centrala kostnader och koncerninterna eliminerings.

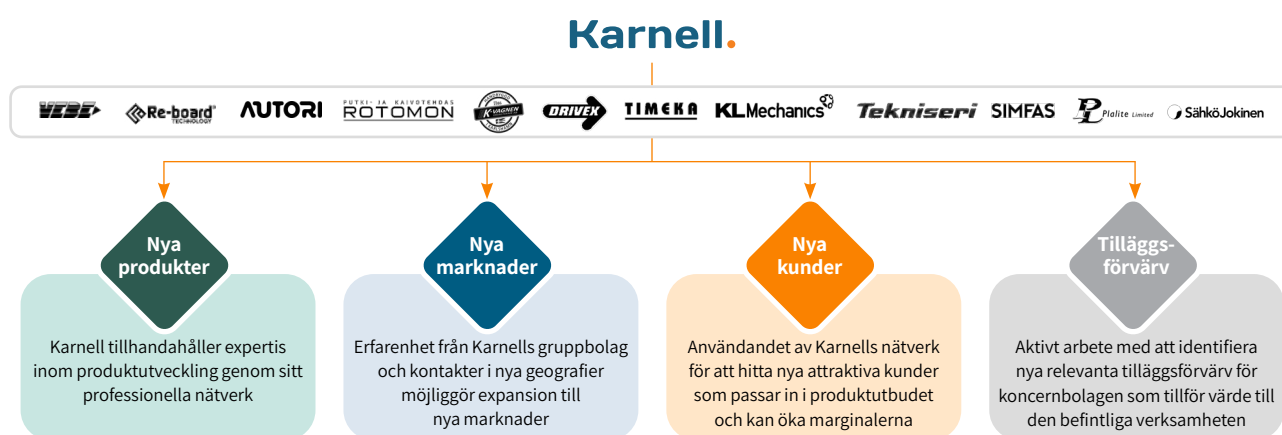
3) Se avsnitten "Utvald historisk finansiell information – Nyckeltal – Definitioner av alternativa nyckeltal", "Utvald historisk finansiell information – Nyckeltal – Avstämningsstabeller för alternativa nyckeltal" samt "Operationell och finansiell översikt" för definition, förklaring och avstämning av nyckeltalen.

erfarenheter är en viktig del vid satsningar på utveckling av koncernbolagen, samt vid integrering av nya förvärv. Karnell bidrar vidare med finansiering till koncernbolagen, vilket möjliggör finansiell flexibilitet vid framtida investeringar i satsningar som geografisk expansion, produktutveckling och kundanskaffning.

Genom styrningsmodellen kan Bolaget identifiera strategiskt viktiga områden i respektive koncernbolags verksamhet där Karnell kan stötta koncernbolagen i utvecklingsarbetet för att fortsatt driva tillväxt. Bolaget anser det viktigt att visa

entreprenörerna en djup förståelse för verksamhetens utmaningar och möjligheter för att betraktas som en trovärdig ägarpartner, och därmed kunna samarbeta för att hantera verksamhetens utmaningar och förvalta dess utvecklingsmöjligheter framgent. Områden där Bolaget bedömer att de kan stötta koncernbolagen i störst omfattning inkluderar främst fyra huvudområden (i) *produktutveckling i form av nya produkter, utveckling av produktbudandet eller prissättning*, (ii) *expansion till nya marknader*, (iii) *breddning av kundbasen* samt (iv) *tilläggsförvärv*.

## Strategiska utvecklingsområden för koncernbolagen <sup>1)</sup>



Arbetet med koncernbolagen är en betydande del av Karnells strategiska arbete för att skapa lönsam tillväxt. Styrningen utgår från Karnells kärnvärden som ligger till grund för strategin i hela Koncernen: *hållbarhet* (tydlig inriktning på hållbarhet, med ESG högt på agendan), *professionalism* (en kultur där alla röster är hörda och stora som små idéer uppskattas) samt *utmana och förbättra* (flexibilitet kombinerat med frihet under ansvar är nyckeln till framgång). Tillsammans med koncernbolagens ledningsgrupper diskuterar och implementerar Karnell en strategisk inriktning med målsättningar för varje koncernbolags utveckling. Varje koncernbolag har ett dedikerat affärsteam som består av Karnells styrelserepresentanter, investment managers och analytiker som stöd för företagets utveckling. Samtliga koncernbolag har representanter från koncernledningen i styrelsen. Behovet av centralt stöd i respektive koncernbolag varierar beroende på faktorer som existerande verksamhet, historik och mognadsgrad. Redan i investeringsprocessen är Karnell transparenta med sin målbild och inom vilka utvecklingsområden Karnell avser implementera förändringar.

I samband med att Karnell genomför förvärv utvärderas förvärvsobjektets produktionskapacitet, skicket på materiella anläggningstillgångar och framtida investeringsbehov för att avgöra huruvida några större investeringar kommer att behöva göras på kort sikt. Därefter följer Karnell kontinuerligt upp koncernbolagens behov av investeringar, däribland investeringar i produktionsanläggningarna, inklusive i kritisk maskinell utrustning, i syfte att upprätthålla eller öka framtida produktionsvolymerna och säkerställa en konkurrenskraftig produktionsprocess. Sådana investeringar kan bland annat innefatta utbyggnationer av produktionsanläggningar, inköp eller leasing av nya maskiner, automatisering av produktionsmoment och andra moderniseringar av produktionsprocessen.

I samtliga koncernbolag finns ett delägarskap i koncernbolaget hos ledningen för det bolaget. Dessutom har den säljande parten och ledningen i koncernbolagen i samband med förvärv möjlighet till minoritetsägande i Karnell vilket bidrar till gemensamma och långsiktiga incitament. Detta stärker det partnerskap som finns mellan Karnell och ledningen i vart och ett av koncernbolagen, samt skapar gemensamma intressen för bolagens framtida utveckling och en gemensam riskmedvetenhet.

1) Informationen i tabellen utgörs av information från Karnells interna system.

## Förvärvsstrategi

### Introduktion

Karnell förvärvar bolag genom att antingen (i) investera i nya verksamheter som bildar nya koncernbolag i Koncernen, eller (ii) genom tilläggsförvärv till ett befintligt koncernbolag. Bolaget har historiskt genomfört 13 förvärv, fyra tilläggsförvärv samt en avyttring.<sup>1)</sup> Grunden i strategin och de bolag Karnell söker är industritekniska verksamheter med tydliga konkurrensfördelar och betydande marknadsandelar i förhållande till konkurrenter aktiva på samma marknad. Samtliga förvärvskandidater ska som utgångspunkt ha 50 – 350 MSEK i omsättning, hög lönsamhet och stabila kassaflöden. Karnells förvärvsstrategi bygger på att identifiera kandidater som uppfyller Bolagets förvärvskriterier, men som samtidigt kan förvärvas till en sådan värdering att Karnell anser att det finns möjligheter att kunna fortsätta utveckla verksamheten som en aktiv ägare och därmed öka värdet på verksamheten.

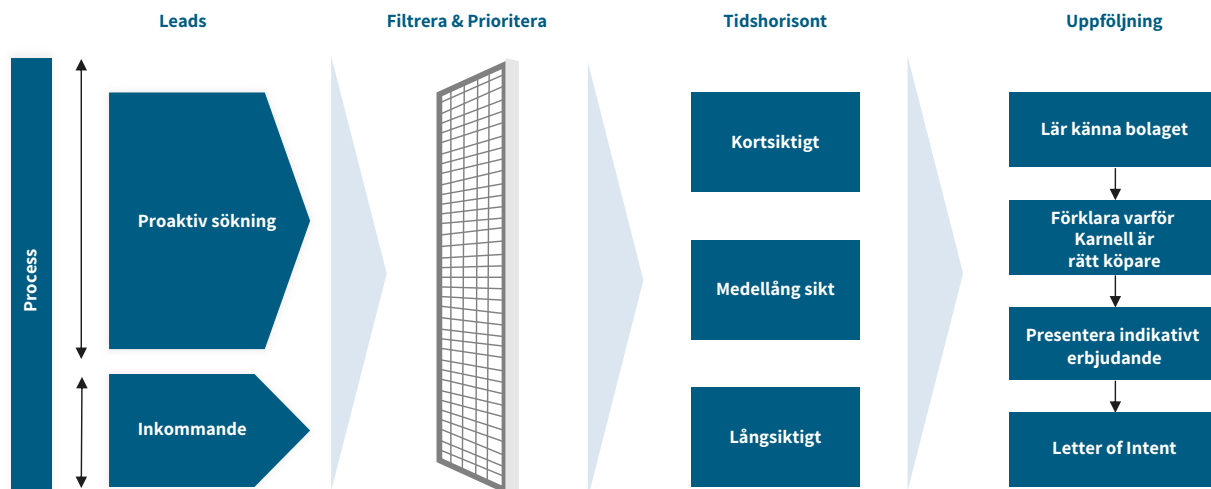
### Proaktiv förvärvsprocess

En majoritet av Karnells potentiella förvärvsobjekt identifieras internt genom en systematisk process där Bolaget analyserar objekt som bedöms uppfylla majoriteten av de uppställda investeringskriterierna (se avsnittet ”Karnells förvärvskriterier”). Karnell utvärderar löpande olika möjligheter och för dialoger med entreprenörer samt befintliga ägare om bolaget bedöms uppfylla dessa kriterier och därmed vara en förvärvskandidat. Nya dialoger initieras kontinuerligt som del av Bolagets dagliga arbete. En mindre andel förvärvsobjekt identifieras av externa företagsmäklare. Objekten kan även identifieras genom att befintliga ägare söker en ägarpartner eller en köpare av hela verksamheten och därmed själva söker kontakt med Karnell.

Den proaktiva förvärvsprocessen leder enligt Bolagets egen bedömning till ett flertal fördelar. Genom att träffa och lära känna bolag i ett tidigt stadie breddar Karnell sin pool av möjliga förvärvsobjekt som uppfyller Bolagets förvärvskriterier. I en konkurrensutsatt marknad är de mest attraktiva förvärvsobjekten ofta uppvaktade av ett flertal potentiella köpare och genom att arbeta proaktivt kan Karnell bygga en stark relation med förvärvsobjektet redan innan Bolaget går in i en förvärvsprocess. Dessutom medför den proaktiva processen att Karnell kan arbeta strukturerat, flexibelt och med ökad kontroll över processen, som i sin tur gör att Karnell kan bestämma takten, initiera dialoger och guida i förhandlingar. Samtliga av Karnells förvärv genomförda efter 2021 har förvärvats genom den proaktiva strategin till multiplar uppgående till mellan ca 3–6x EV/EBITA<sup>2)</sup> inom affärsområdet *Nischproduktion* och multiplar uppgående till ca 5–8x EV/EBITA inom affärsområdet *Produktbolag*.

Vid förvärvsprocessen av K-Vagnen arbetade Karnell enligt den proaktiva modellen, vilket utgör ett bra exempel på förvärvsmodellen i praktiken. Karnell inledde processen under 2021 när Bolaget, genom intern kartläggning, identifierade K-Vagnen som ett möjligt förvärv som uppfyllde Bolagets uppsatta förvärvskriterier. Kontakt etablerades med grundarna under 2022 som vid tidpunkten inte hade planer på en försäljning av verksamheten. I samband med detta hade Karnell dock etablerat en relation med K-Vagnen som man systematiskt följde upp på under det följande året. Detta gav Karnell möjlighet att påvisa sin industrikunskap och sitt värdeerbjudande till säljarna. Under början av 2023 intensifierades kontakterna och mynnade så småningom ut i att en avsiktsförklaring signerades under mitten av 2023 varpå transaktionen slutfördes under andra halvan av 2023. Etablerandet av tidig kontakt och därigenom möjligheter för Karnell att på ett tidigt stadie presentera sig, bygga relation samt grundligt presentera sitt erbjudande bedöms som nyckelfaktorer i denna process.

## Förvärvsprocess<sup>3)</sup>



1) Karnell avyttrade Eton Systems AB under december 2021. För ytterligare information om avyttringen se avsnittet ”Operationell och finansiell översikt”.

2) ”Enterprise value” (Sv. rörelsevärde) genom EBITA.

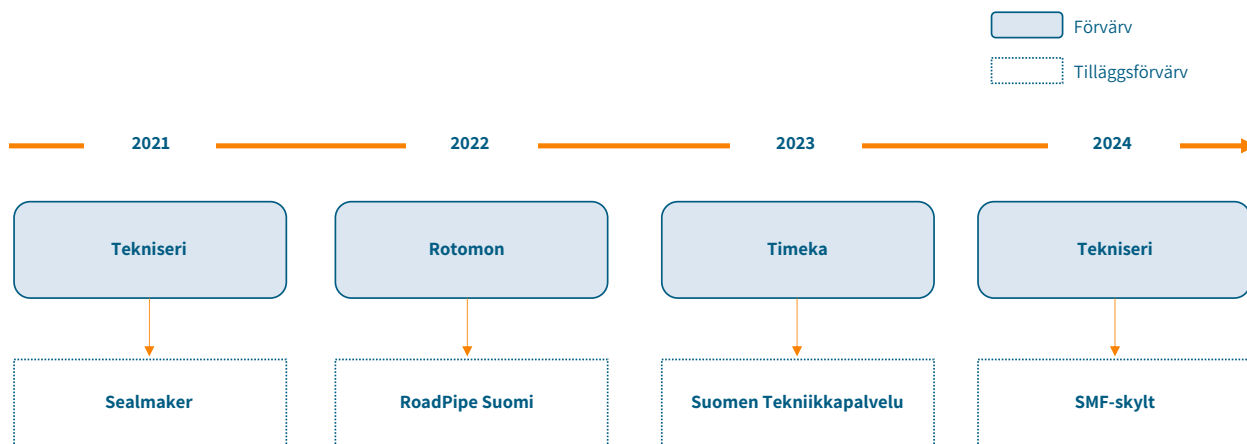
3) Informationen i tabellen utgörs av information från Karnells interna system.

### Tilläggsförvärv

Karnell gör även tilläggsförvärv, vilket är förvärv som bidrar till vertikal expansion inom befintliga affärsområden och koncernbolag. Tilläggsförvärv är strategiskt viktigt för Karnell som en del av den aktiva ägarstrategin då det kan bidra med nya produkter, geografisk expansion, nya kunder och nischer. Processen för tilläggsförvärv är liknande processen för förvärv

och sker vanligtvis till något lägre multiplar. Per dagen för Prospektet har Karnell genomfört fyra tilläggsförvärv, där ett exempel är koncernbolaget Timeka Finland Oy's (tillsammans med dotterbolag "Timeka") förvärv av Tekniikkapalvelu Oy i januari 2023. Genom tilläggsförvärvet fick Timeka tillgång till en ny fabrik och möjlighet att etablera nya kundrelationer.

### Tilläggsförvärv<sup>1)</sup>



### Karnells förvärvskriterier

Karnell har över tid utvecklat kriterier som potentiella förvärvskandidater bör uppfylla för att vara aktuella för en förvärvsprocess. Dessa förvärvskriterier är en viktig del av Bolagets förvärvsstrategi och avses minska risken vid respektive förvärv, se avsnittet "– Riskfaktorer – Risker relaterade till företagsförvärv och företagsöverlåtelser". En viktig del i förvärvsstrategin är att Bolaget i grunden förstår verksamheten och marknaden i bolaget som förvärvas och hur denna passar in bland de existerande koncernbolagen samt hur Karnell kan tillämpa sin ägarstrategi för att skapa långsiktigt värde. Genom inriktningen på industriteknikbolag bedömer Karnell att det har en god förståelse för bolagens marknad. Förvärvskriterierna delas in i ett flertal delområden, vilka beskrivs närmare nedan. Genom noggrann analys av förvärvskandidaterna med utgångspunkt i förvärvskriterierna och en analys av den sektor de är verksamma inom skapar Karnell en helhetsbild av vilka värden de skulle kunna tillföra för Karnell och dess aktieägare.

**Segment och marknadsposition:** Karnell har ett tematiskt investeringsfokus och förvärvar B2B industriteknikbolag. Bolagen ska vara möjliga att definiera inom ett av Karnells två affärsområden *Produktbolag* eller *Nischproduktion*. Bolaget har avgränsat investeringsfokus till produktägande bolag inom hårdvara samt nischproducenter, men det slutgiltiga kundsegmentet kan variera från bolag till bolag. Generellt sett undviker Karnell rena distributionsverksamheter som saknar egna produkter eller system som är beroende av tredjepartsleverantör. Verksamheter som ingår i andra konglomerat eller

är en del av ett större internationellt bolag omfattas ej av Karnells investeringsfokus.

Gemensamt för de potentiella förvärvsobjekten är att de ska inneha en betydande andel av marknaden i jämförelse med konkurrenter på samma marknad utifrån geografi och/eller segment. Utöver detta ska bolaget ha konkurrensfördelar som bedöms vara långsiktigt hållbara och kan försvara bolaget mot befintlig samt ny konkurrens. Konkurrensfördelar inkluderar höga inträdesbarriärer på marknaden i sig, höga omställningskostnader eller mycket goda etablerade kundrelationer. Det potentiella förvärvsobjektets erbjudande ska innehålla hög grad av innovation och teknisk utveckling.

**Geografi:** Karnell är idag primärt verksamt på den nordiska marknaden, men har också under slutet av år 2023 slutfört sitt första förvärv i Storbritannien. Bolaget kommer även framgent att ha en huvudinriktning på Norden, men utesluter inte att förvärva bolag även utanför Norden, bland annat i Storbritannien och norra Italien, om förutsättningarna i övrigt överensstämmer med Bolagets selektiva process, förvärvskriterier samt övergripande strategi. Vad gäller koncernbolagens försäljning är denna inte uteslutande nordisk utan vissa av koncernbolagen har försäljning även utanför Norden.

**Storlek och lönsamhet:** Karnell förvärvar det man bedömer som kvalitetsbolag med stabil finansiell historik, hög lönsamhet och starka kassaflöden. Karnells inriktning är på små- till medelstora bolag, normalt med en omsättning mellan 50 och 350 MSEK. Vidare ska potentiella förvärvskandidater uppvisa en historik av lönsamhet och påvisa ett

1) Informationen i tabellen utgörs av information från Karnells interna system.

EBITA överstigande 10 MSEK samt en EBITA-marginal som överstiger 10 procent, gärna närmare 20 procent. Kassaflödena ska vara positiva och stabila för att möjliggöra återinvesteringar och ytterligare förvärv på koncernnivå. Till vilket värde dessa bolag förvärvas varierar beroende på vilken typ av bolag som utvärderas. Exempelvis är Karnell generellt sett villigt att betala en högre relativ multipel för produktföretag med ett beprövat produktutbud och solid marknadsposition samt verksamheter med en skalbar affärsmodell och antingen högre marginaler eller potential till marginalförbättring. Rena nischproducenter eller verksamheter med högt beroende av ett fåtal anställda är exempel på verksamheter som Karnell generellt sett förvärvar till en lägre multipel.

**Finansiell och operativ stabilitet:** Verksamheterna som förvärvas ska uppvisa stabil och förutsägbar försäljning. För att driva verksamheterna så effektivt som möjligt utvärderas förvärvskandidaternas finansiella historik och i synnerhet lönsamhet och kassaflöden noggrant. Detta ställer vidare kravet att verksamheten inte är känslig för konjunkturcykler där verksamheternas finanser varierar.

**Skalbara affärsmodeller med tillväxtpotentialer:**

Verksamheterna ska påvisa en tillväxtstrategi med flera tillvägagångssätt för att generera framtida tillväxt. Exempel på tillväxtfaktorer som Karnell utvärderar i samband med förvärv består av tillväxt genom nya produktlanseringar, ökat antal försäljningspunkter, expansion av kundgruppen, ökad kundpenetration hos befintliga kundgrupper, möjlighet att expandera till andra vertikaler och geografier.

**Ägare och säljare:** Karnell föredrar att förvärva verksamheter direkt från entreprenören som grundat och byggt upp verksamheten och som har en ambition att fortsätta vara operativt aktiv i verksamheten en tid efter det att Karnell kommit in som ägare. Bolaget bedömer att det finns många fördelar med att behålla entreprenören som operativ medlem i ledningen alternativt styrelsen då dessa har en djup insikt i och kunskap om verksamheten och marknaden samt etablerade relationer som tar tid att uppnå. Karnell upplever också

att entreprenören ofta har en ambition att vara kvar i verksamheten under en övergångsperiod vilket således kan utgöra ett incitament att få sälja sin verksamhet och sedan trappa ned sin aktivitet successivt. Till skillnad från vid förvärv från finansiella ägare bedömer Karnell att det tenderar att finnas större utvecklingsmöjligheter i entreprenörsdrivna bolag.

**Kompetent ledning:** Ett viktigt förvärvskriterium vid utvärdering av nya förvärvskandidater är den befintliga ledningen och dess möjligheter och kunskaper att verkställa bolagets strategi. I normalfallet strävar Karnell efter en ledning med erfarenhet av marknaden och sektorn som verksamheten verkar inom, erfarenhet från liknande positioner i andra bolag samt djup kännedom om bolaget och verksamheten. För att inte bli för personberoende utgår ofta Karnell från verksamheten i sig, som inte bör vara så komplex att beroendet av ett fåtal nyckelperson blir för stort.

**Övriga egenskaper hos förvärvsobjekt:** Bolaget arbetar med att hitta marknader som erbjuder utrymme för tillväxt, men som samtidigt har relativt höga inträdesbarriärer och/eller vars storlek inte attraherar internationella eller globala aktörer. Därutöver utvärderar Karnell bolagen utifrån dess position i relation till industritrender som Karnell bedömer som signifikanta för industriteknikbolag i framtiden.<sup>1)</sup>

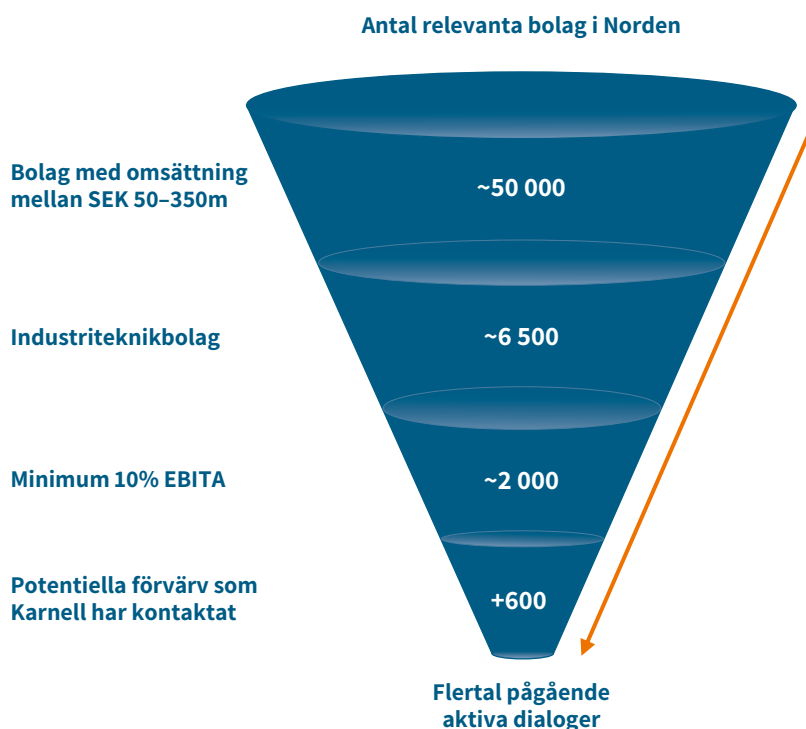
**Tillgängliga förvärvsobjekt**

Bolaget bedömer att antalet industriteknikbolag som också skulle kunna utgöra potentiella förvärvsobjekt är stort och att det i Norden finns cirka 50 000 bolag med en omsättning mellan 50–350 MSEK. Utav dessa verkar cirka 6 500 inom sektorer där Karnell opererar (produktbolag och nischproduktion). Därutöver uppfyller drygt 2 000 bolag Karnells investeringskriterier i termer av god finansiell historik och hög lönsamhet. Majoriteten av bolagen är privatägda. Således bedöms tillgången på potentiella förvärvskandidater inom Bolagets målmarknader och sektorer som god, samtidigt som Bolaget är selektivt med vilka objekt som går vidare i processen.



1) Se avsnitt ” – *Trender och drivkrafter inom Karnells marknader*”.

## Förvärvspipeline<sup>1)</sup>



Karnell har historiskt endast fokuserat på den nordiska marknaden, där Bolaget har identifierat och initierat kontakt med majoriteten av de bolag som av Karnell initialt bedömts möta Karnells förvärvskriterier. Vidare har Karnell identifierat ytterligare förvärvsmöjligheter i utvalda europeiska marknader som passar in i Bolagets etablerade strategi och affärsmodell. Utöver Norden har Karnell också identifierat Storbritannien samt norra Italien som lämpliga marknader för potentiell framtida expansion. I Norden, Storbritannien och Italien estimeras det sammanlagt finnas över 14 000 bolag som uppfyller Karnells förvärvskriterier med stabil finansiell data.<sup>2)</sup>

## Hållbarhet

### ESG i Karnell

För Karnell är ESG en viktig del i investeringsprocessen och en integrerad del av affärsplanen i koncernbolagen. Det innebär att Karnell aktivt arbetar med hållbarhet i allt från utvärdering av potentiella förvärv till utveckling av koncernbolagens verksamheter. Under 2021 inledde Karnell ett hållbarhetsarbete för att göra ESG till en integrerad del av Bolagets strategi och verksamhet. Baserat på en väsentlighetsanalys av påverkan på intressenter och samhället samt intressenters och samhällets påverkan på Karnell har Bolaget identifierat de ESG-fokusområden som anses vara mest avgörande för Koncernens långsiktiga utveckling. På moderbolagsnivå har Karnell även etablerat ett uppföljningssystem för koncernbolagen för att säkerställa att koncernbolagen når beslutade mål, vilket publiceras i en årlig ESG-rapport.

1) Informationen i tabellen utgörs av information från Karnells interna system samt Bolagets egna uppskattningar baserat på offentlig information.

2) Baserat på Karnells interna marknadsundersökningar.

ESG<sup>1)</sup>**Miljö**

Karnell eftersträvar att minska klimat- och miljöpåverkan genom att vidta nödvändiga åtgärder för att t.ex. minska växthusgaser och energiförbrukning

**Sociala aspekter**

Karnell eftersträvar en god och säker arbetsmiljö med anständiga arbetsvillkor. Vidare främjar Karnell mångfald och har nolltolerans mot all typ av diskriminering

**Bolagsstyrning**

Karnell förespråkar hög affärsetik och proaktivt arbete. Därtill ska det finnas målstyrda ESG-rapporter integrerade i koncernbolagens styrningsmodell

Karnell utvärderar kontinuerligt många olika förvärvsmöjligheter där hållbarhet har en central roll redan från start. För att följa Karnells strategi att endast investera i företag som antingen bedriver en hållbar verksamhet eller har potential att utveckla en hållbar verksamhet<sup>2)</sup>, utvärderas förvärvsmöjligheten som ett första steg utifrån Karnells investeringskriterier men också mot Karnells investeringsrestriktioner. Restriktionerna omfattar bland annat att Karnell exkluderar bolag från processen som riskerar att bryta mot internationella konventioner och riktlinjer, som till exempel FN:s vägledande principer om företag och mänskliga rättigheter. Utöver detta görs även en bedömning av både sektorspecifika samt generella risker och möjligheter relaterat till hållbarhet. Vidare har Bolaget valt att ej engagera sig i verksamheter med betydande del inom spel och dobbel, tobak, alkohol och andra droger, fossila bränslen samt verksamheter med illegala ekonomiska aktiviteter eller tveksamma moraliska verksamheter. Det andra steget omfattar en djupgående utvärdering av förvävsobjektet och signifikanta risker och möjligheter. Denna due diligence utförs av externa experter och resultatet av analysen används ofta för att utveckla det nya koncernbolaget vidare. Därefter görs en samlad bedömning av utfallet från genomförd due diligence och det totala slutgiltiga investeringsunderlaget.

Karnell strävar kontinuerligt efter att utveckla koncernbolag från ett hållbarhetsperspektiv och under 2021 specificerade Karnell förväntningar på respektive koncernbolags integrering av hållbarhet. Bolaget utvecklade också en ESG-policy för koncernbolagen inklusive obligatoriska

riktlinjer som varje koncernbolag måste följa. Karnells policyer och riktlinjer syftar till att förtydliga Bolagets synsätt och riktlinjer inom hållbarhet som kommer att påverka alla Karnells anställda i både moderbolaget och i koncernbolagen. Följande omfattas i Bolagets ESG-policy:

**1. Ramverk för hållbarhetsarbete**

I tillägg till att utvärdera ESG som en del av due diligence i investeringsprocessen strävar Karnell efter att ha en helhetssyn på hållbarhet i hela Koncernen och har ett antal gemensamma fokusområden inom ESG som Karnell aktivt arbetar med: miljö, sociala aspekter och bolagsstyrning.

**Miljö**

- Minska miljöbelastningen genom minskad energiförbrukning, utfasning av fossila bränslen och transportoptimering
- Eftersträva att ersätta produkter med en osund miljöpåverkan med nya miljövänliga produkter i den omfattningen det är genomförbart
- Vidta åtgärder för att minska utsläpp av alla typer av växthusgaser och andra skadliga ämnen
- Maximera användandet av återvinningsbara insatsvaror i produktionen
- Främja cirkulära affärsmodeller och resurseffektivisering

1) Informationen i tabellen utgörs av information från Karnells interna system.

2) För Karnell innebär hållbart företagande att sträva efter att ha en långsiktig hållbar affärsmodell vilket bland annat innebär att integrera hållbarhetsfrågor i affärsstrategin och bolagsstyrningen samt ta ansvar för den påverkan Karnell utsätter människor och miljö för.



### Sociala aspekter

- Främja mångfald och ha nolltolerans mot diskriminering genom att säkerställa rättvis behandling av anställda och övriga intressenter
- Följa internationella konventioner om mänskliga rättigheter
- Respektera anställdas rättigheter om anständiga arbetsvillkor såsom minimilöner
- Eftersträva en säker arbetsmiljö och förhindra arbetsrelaterade skador och ohälsa

### Bolagsstyrning

- Följa lagar och föreskrifter där Koncernen är verksam
- Tillämpa hög affäretik och förhindra korruption
- Skapa målstyrda hållbarhetsplaner som integreras i dotterbolagens styrningsmodell
- Ha en tydlig bolagsstyrningsstruktur med effektiva kontrollmekanismer (till exempel en visseblåsarfunktion)
- Integrera hållbarhetsaspekter i dotterbolagens affärsplaner och uppföljning

## 2. Rapportering, ansvarsfördelning och uppföljning

Karnells VD ansvarar för att Koncernens samlade hållbarhetsarbete fungerar och styrelsen i respektive koncernbolag ansvarar för att ESG-policyn implementeras i bolaget. Externa konsulter och experter används för att stötta Koncernens hållbarhetsarbete i enlighet med ESG-policyn. Vidare ansvarar styrelsen i koncernbolaget för att hållbarhetsmål som är relevanta för verksamheten definieras och fastställs samt att hållbarhet integreras i affärsstrategin.

I samband med publicering av årsredovisning ska även en hållbarhetsrapport på koncernnivå publiceras på Karnells hemsida. Denna rapport innehåller bland annat nyckeltal inom hållbarhet som baseras på inhämtade data från dotterbolagen.

## 3. Andra policys

I tillägg till ovan har Karnell implementerat en uppförandekod, som bland annat inkluderar bestämmelser om arbetsmiljö och affäretik, med tillhörande riktlinjer som gäller för alla koncernbolag och anställda inom Karnell.

### Styrkor och konkurrensfördelar

Karnell har identifierat ett antal konkurrensfördelar som legat till grund för Bolagets historiska utveckling och som bedöms möjliggöra en fortsatt framgångsrik utveckling i linje med Karnells långsiktiga strategiska och finansiella målsättningar.

### Bevisad affärsmodell för industriteknikbolag

Karnells selektiva förvävsstrategi inriktad på små- och medelstora industriteknikbolag medför enligt Bolagets bedömning ett flertal fördelar. Genom att ha en decentraliserad styrningsmodell, men samtidigt vara en engagerad utvecklings- och ägarpartner med ambitionen att ha en evig ägarhorisont är affärsmodellen väl anpassad för den typ av bolag som Karnell förvävar. Det medför att Bolaget kan arbeta med att utveckla koncernbolagen genom både strategiska och operationella initiativ.

Karnell har historiskt haft en god förmåga att utveckla och stärka koncernbolagen. Tillsammans med varje koncernbolags ledning och entreprenörer identifierar och stöttar Karnell initiativ som skapar långsiktiga värden. Detta görs genom ett kompetent team och nätverk med erfarenhet av investeringsverksamhet och utveckling av industriteknikbolag. Karnell bidrar med erfarenheter och kompetens för att utveckla koncernbolagen och tror att delägarskap med ledning i koncernbolagen skapar starka gemensamma incitament, vilket gör Karnell till ett naturligt val för långsiktiga entreprenörer.

Tekniseri, som förvärvades av Karnell i mars 2017, är ett exempel. Karnell har genom styrelseengagemang och dedikerade resurser från koncernledningen bidragit till att stärka organisationen, ersätta tidigare VD vid pension med lämplig efterträdare, utveckla produkterbjudandet samt genomföra tilläggsförvärv. Det första tilläggsförvärvet genomfördes i januari 2021 och det andra under januari 2024. Tekniseris nettoomsättning för räkenskapsåret 2023 uppgick till 172,2 MSEK och EBITA-marginalen till 20 procent.<sup>1)</sup>

Ytterligare ett exempel på Karnells aktiva ägarskap är tilläggsförvärvet till Timeka. Karnell förvärvade Timeka under hösten 2022 och redan i januari 2023 genomförde Timeka sitt första tilläggsförvärv. Genom tilläggsförvärvet fick Timeka tillgång till en ny fabrik och möjlighet att etablera nya kundrelationer.

### Ett tematiskt investeringsfokus inom väl definierade affärsområden

Karnell har ett tematiskt investeringsfokus inriktat på två väl definierade affärsområden, vilket bidrar till hög kompetens och kunnande kring marknad, landskap och teknisk utveckling inom respektive område. Bolagets bedömning är dessutom att detta främjar kvalitativ informationsdelning inom Koncernen, ökar nätverkseffekter samt trovärdighet hos intressenter.

### Proaktiv förvävsstrategi med tydliga investeringskriterier

Grunden för Karnells positiva finansiella utveckling består i att Bolaget förvärvat och förvaltat kvalitativa bolag med ett tydligt nischfokus inom sin sektor, att de har en stark marknadsposition<sup>2)</sup> samt en attraktiv lönsamhet förankrad i globala branschtrender.

1) Baserat på information hämtad från Koncernens och koncernbolagens interna rapporterings- och redovisningssystem, se avsnittet "Utvald historisk finansiell information - Utvald historisk finansiell information för koncernbolagen".

2) Med stark marknadsposition menas koncernbolag som enligt Bolagets bedömning har en betydande andel av marknaden i jämförelse till andra företags storlek på samma marknad.

Framgångsrika förvärv är en viktig hörnsten för långsiktig tillväxt. Framtida tillväxt förväntas främst vara drivet av förvärv av bolag med starka kassaflöden och höga underliggande marginaler samt att dessa sker till vad Bolaget bedömer attraktiva värderingar. Karnell har historiskt förvärvat bolag till en multipel mellan 3–8 gånger EBITA, vilket Bolaget bedömer är attraktiva värderingar i förhållande till det rådande marknadsklimatet vid tidpunkten.

Genom tilläggsförvärv tillåts Karnell vara en industriell förvärvare med möjlighet att utveckla koncernbolagens verksamhet genom synergier så som kostnads- och vinstsynergier. Hittills har Karnell genomfört fyra tilläggsförvärv i koncernbolagen Tekniseri, Rotomon samt Timeka.

Karnells förvärvskriterier främjar en kostnadseffektiv selekteringsprocess där Bolaget tidigt tillåts fokusera på de kvalitativa bolag som möter dessa kriterier. Bolaget kan därmed etablera tidig kontakt med ägarna till dess de är intresserade av att sälja. Karnell har historiskt i regel haft en dialog med potentiella förvärvsobjekt under en längre tid innan de förvärvats, vilket bidragit till en god relation och Karnell som förstahandsval vid försäljning.

### Stabil finansiell historik, låg skuldsättningsnivå och fördelaktig finansieringslösning

Sedan Karnell grundades 2016 har Bolaget genomfört 13 förvärv, fyra tilläggsförvärv samt en avyttring. Förvärvens positiva utveckling speglas i de finansiella resultaten som Bolaget uppvisat under räkenskapsåren 2021, 2022 och 2023 där Karnell på koncernnivå uppvisat en genomsnittlig årlig nettoomsättningstillväxt (CAGR) motsvarande 61,6 procent<sup>1)</sup> sedan 2021<sup>2)</sup>. Större delen av tillväxten är hänförlig till genomförda förvärv av bolag med underliggande stabil finansiell historik.

Karnell har även ökat sin EBITA under perioden med en genomsnittlig årlig tillväxt (CAGR) om 95,6 procent<sup>3)</sup> mellan åren 2021 och 2023. EBITA-marginalen har ökat från 8,5 procent till 12,4 procent under samma period.

Per den 31 december 2023 uppgick Bolagets skuldsättningsgrad (nettoskuld exkl. leasing/EBITDA exkl. leasing) till 1,2x, vilket är i linje med den historiska nivån samt Bolagets nuvarande målsättning. En ny central gruppfinansieringslösning bestående av bankfinansiering upptogs under 2023. Denna innebar att Karnell kunnat minska sina räntekostnader, optimera likviditeten inom Koncernen, minska transaktionskostnader och få en bättre överblick över finansiella risker. I samband med upptagandet till handel av Bolagets aktier av serie B på Nasdaq Stockholm kommer gruppfinansieringslösningen att förnyas, se avsnittet ”*Operationell och finansiell*

*översikt – Likviditet och kapitalresurser*”. Karnell har ingen extern finansiering utöver eget kapital och bankfinansiering. Denna finansieringsstruktur bedöms utgöra en stabil bas för framtida förvärv.

### Inriktning på hållbarhet

Karnell arbetar aktivt med hållbart företagande<sup>4)</sup> både i befintliga koncernbolag samt inom ramen för förvärvsstrategin. Detta innebär bland annat att Karnell integrerar hållbarhetsfrågor i affärsstrategin och bolagsstyrningen för att på så sätt ta ansvar för den eventuella påverkan koncernbolagen kan ha på människor och miljö. Bolaget bedömer att verksamheter som identifierar och hanterar affärsrisker och affärsmöjligheter kopplade till hållbarhet är bättre positionerade för att skapa långsiktigt värde. Därför är en långsiktig och hållbar strategi en integrerad del i Karnells investeringsprocess och i Karnells modell för aktivt ägande. Karnell genomför enbart investeringar i bolag som bedriver en hållbar verksamhet eller har potential att utveckla en hållbar verksamhet. Karnell har åtagit sig att verka i linje med FNs globala mål för hållbar utveckling.

### Kompetent och erfaren team stöttat av en gedigen styrelse

Bolagets ledning har en gedigen erfarenhet både från den nordiska och internationella marknaden inom såväl investeringar som operationell styrning och utveckling se mer under avsnittet ”*Styrelse, koncernledning och revisor*”. Både styrelse och ledning i Karnell besitter en relevant erfarenhet från olika roller och företag i att utveckla verksamheter inom industri-teknik.

Det är även viktigt att den befintliga ledningen i koncernbolagen har relevanta kunskaper för att verkställa koncernbolagets strategi, erfarenhet av sektorn som verksamheten verkar inom samt djup kännedom om bolaget och verksamheten. Det innebär att Karnell lägger fokus på att varje koncernbolag har rätt nyckelpersoner på plats och att Karnell, genom strategiskt arbete, bidrar till att stärka organisationen genom att bland annat ersätta nyckelroller med lämpliga efterträdare.

1) Beräknat enligt följande: (Senaste årets belopp/Första årets belopp)^(1/antal år)-1, och baserat på Karnells nettoomsättning om 1 103,3 MSEK för räkenskapsåret 2023, 880,1 MSEK för räkenskapsåret 2022 och 422,3 MSEK för räkenskapsåret 2021.

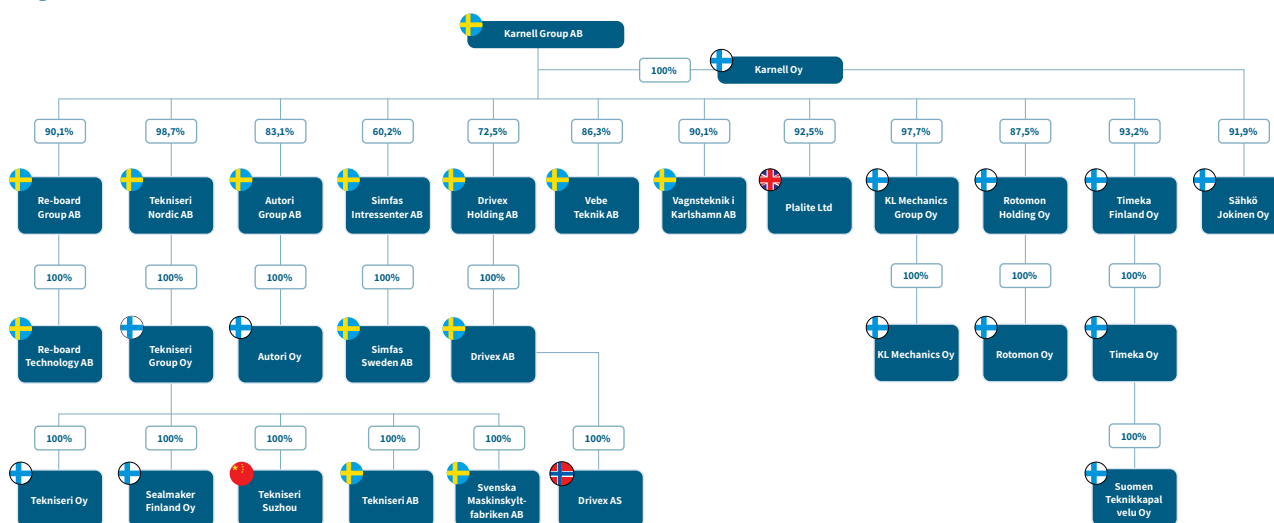
2) Se avsnittet ”*Utvald historisk finansiell information – Nyckeltal – Definitioner av alternativa nyckeltal*”, ”*Utvald historisk finansiell information – Nyckeltal – Avstämningstabeller för alternativa nyckeltal*” samt ”*Operationell och finansiell översikt*” för definition, förklaring och avstämning av nyckeltalen.

3) Beräknat enligt följande: (Senaste årets belopp/Första årets belopp)^(1/antal år)-1, och baserat på Karnells EBITA om 136,7 MSEK för räkenskapsåret 2023, 98,2 MSEK för räkenskapsåret 2022, och 35,7 MSEK för räkenskapsåret 2021.

4) För Karnell innebär hållbart företagande att sträva efter att ha en långsiktig hållbar affärsmodell vilket bland annat innebär att integrera hållbarhetsfrågor i affärsstrategin och bolagsstyrningen samt ta ansvar för den påverkan Karnell utsätter människor och miljö för.

## Organisation och styrning

### Legal struktur



Karnell är per dagen för Prospektet moderbolag till tolv koncernbolag. Inom moderbolaget Karnell bedrivs den dagliga verksamheten relaterat till den huvudsakliga verksamheten, vilket innefattar investeringsprocessen och planerat strategiarbete i koncernbolagen. Per datumet för Prospektet har moderbolaget nio anställda som arbetar med utvärdering av potentiella förvärv, uppföljning och planering av koncernbolagen, administration och ekonomi. Karnells koncernledning delar på ansvarsområden där vissa är specialiserade på investeringsprocessen och andra på det aktiva strategiarbetet med koncernbolagen beroende på kompetens och bakgrund. Karnells verksamhet med investeringar i små- och medelstora bolag med en uttalad aktiv ägarstrategi kräver bred och betydande erfarenhet med förståelse för såväl investeringsprocessen som det löpande arbetet med förvaltning och utveckling av respektive koncernbolag.

Koncernledningen tillsammans med övriga i teamet genomför merparten av den finansiella och kommersiella analysen i samband med utvärderingen av potentiella förvärv. En övervägande del av de förvärv som Karnell utvärderat har genererats genom en proaktiv process där Karnell utnyttjat sitt kontaktnät och genomfört sökningar för att sedan ta kontakt med ägare av potentiella förvärvsbolag. På detta sätt kan Karnell på ett kostnadseffektivt sätt ta ställning till ett stort antal förvärvs- och investeringsmöjligheter varje år utan att påverka kostnadsbasen nämnvärt. Därutöver är Karnell också i större kontroll för sin investeringsprocess. Vidare är det centralt för Karnells ledning och styrelse att sätta sig in i förvävsobjektens affärsmodell, produkt erbjudande och vad Karnell kan bidra med i termer av utvecklingsarbete. Detta arbete initieras i samband med den analys och due diligence som genomförs inför ett potentiellt förvärv.

För att fastställa övergripande riktlinjer för koncernbolagens verksamheter har Karnells styrelse formulerat och godkänt policyer. Dessa dokument ger vägledning till organisationen och dess anställda, i linje med grundläggande värderingar och principer som bör definiera företagets verksamhet och beteende. Utöver detta samlas alla i ledningsgruppen för moderbolaget på månadsbasis för att utvärdera Koncernens finansiella resultat och diskutera strategiska beslut. Dessa regelbundna möten utgör en grundläggande plattform för att hålla ledningen välinformerade om Koncernens finansiella prestanda och främjar samverkansplanering för framtida initiativ och mål. Det underlättar dessutom tillhandahållandet av strategiuppdatering till Karnells styrelse och möjliggör transparens inom ledningsgruppen. En gång per år samlas VD från respektive koncernbolag på ett VD-möte. Syftet med mötet är att diskutera relevanta ämnen genomgående och initiativ tas för att identifiera och dra nytta av mjuka synergier bland koncernbolagen. Mötet fungerar som en strategiplattform för övergripande strategiska diskussioner och samarbete för att maximera gemensamma fördelar.

Styrelsen inom varje koncernbolag har i regel två ledamöter som utsetts av Karnell. Koncernbolagen producerar konsekvent viktiga månatliga finansiella rapporter och omfattande kvartalsrapporter, som sedan levereras till Koncernen. Dessutom upprättas en årlig budget som skickas till Koncernen. Utöver finansiella frågor genererar koncernbolagen även en hållbarhetsrapport och en intern kontrollrapport, som båda uppdateras och delas med Koncernen årligen.

Under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2023 uppgick medelantalet anställda i Koncernen till 535. I nedan tabell framgår hur Koncernens anställda i genomsnitt var

fördelade geografiskt under räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2023, 2022 och 2021.

Medeltal anställda	2023	2022	2021
Sverige	135	128	78
Finland	370	311	188
Kina	28	30	28
Norge	2	1	1
Totalt medeltal anställda	535	470	295

## Beskrivning av koncernbolagen

### Produktbolag

#### Autori

Autori är ett finskt mjukvarubolag som sedan sitt grundande 1988 utvecklat och erbjudit programvara och informationstjänster. Idag erbjuder verksamheten sitt Autori-system för administration och rapportering för effektivare underhåll av infrastruktur. Mjukvaran säljs som en tjänst (SaaS – software as a service) som körs i Microsoft Azure's molntjänst och kan integreras med såväl externa informationssystem som diverse datainsamlingsenheter. I Finland är Autori aktiv inom mjukvara för vägunderhåll och är även aktiv inom marknaden för motsvarande system inom underhåll av elnät. Autoris kundgrupp består av entreprenörer, myndigheter samt konsulter. Karnell investerade i Autori under 2017 och äger per datumet för Prospektet 83,1 procent av aktierna i bolaget.

Autori verkar på den finska marknaden för IT-lösningar för administration och rapportering av infrastrukturunderhåll, primärt väg. Kunderna utgörs främst av entreprenadbolag som utför underhåll på uppdrag av myndigheterna. Konkurrensen utgörs av små nischade spelare eller egenutvecklade lösningar, till exempel Fluent Progress RT Oy och Routa Systems Oy.

### Produktbolag

#### Vebe

Vebe är en svensk tillverkare av automatiserade säckfyllningssystem för livsmedels-, kemi- och foderindustrin och har varit verksam sedan 1921. Systemlösningarna utvecklas med helhetsåtagande och fokus på kunden, många gånger krävs kundanpassade projekt. Produkterna består av kompletta system inom säckfyllning, pallstning, säcktömmare samt komponenter. Huvudprodukten är den automatiserade och modulbaserade säckfyllaren Autopac EC. Försäljningen är global via såväl direktförsäljning som via agenter. Vebe har levererat sina systemlösningar till stora prestigefyllda kunder som Lantmännen, Tetra Pak, Arla och AAK. Karnell investerade i Vebe under 2020 och äger per datumet för Prospektet 86,3 procent av aktierna i bolaget.

Vebe säljer automatiserade säckfyllningsmaskiner i Sverige och globalt. Kunderna finns framför allt inom livsmedelsindustrin, till exempel mjölkpulver, som ställer höga krav på hygien. Konkurrensen utgörs av ett fåtal nischade aktörer i primärt Europa och till viss del i andra delar av världen, bland andra Arodo BV och Avapac Ltd.

### Produktbolag

#### Re-board

Re-board är ett svenskt bolag som utvecklar, tillverkar och säljer ett pappersbaserat skivmaterial. Produkterbjudandet består av sex olika skivmaterial med olika egenskaper och storlekar, tillbehör såsom skruvar, hörnmaterial, plast-fötter för montering, inredning såsom hängare samt verktyg för montering och modifiering. Användningsområdena är många men skivmaterialen används främst för montrar vid mässor och som butiksinredning. Re-boards produkter bygger på en egenutvecklad och patenterad pappersbaserad skiva som genererar en bra balans och tyngd. Re-boards patenterade produkt skapar ett konkurrenskraftigt material på fyra nivåer; kvalitet, styrka, precisionskonstruktion och snyggt utseende. Försäljningen sker primärt via distributörer globalt med Europa som huvudmarknad. Karnell investerade i Re-board under 2020 och äger per datumet för Prospektet 90,0 procent av aktierna i bolaget.

Re-board verkar på marknaden på pappersbaserade byggskivor. En nischmarknad styrd av behov av mycket lätta men ändå hållfasta material. Försäljningen sker primärt genom grossister och slutkunderna finns inom detaljhandel, utställningar och mässor. Konkurrensen utgörs av ett fåtal mindre nischade aktörer i Norden och i andra delar av världen, till exempel Swedboard International AV och Xanita (Pty) Ltd.

## Produktbolag

### Rotomon

Rotomon är en finländsk aktör inom produktion och tillverkning av plastprodukter med fokus på avloppsreningsystem, dräneringsprodukter för gårdar och fundament, kabelkanaler och andra relaterade plastprodukter. Produkterna tillverkas i högklassiga polyeten och polypropenplaster för att uppnå produkter med högsta kvalitet. Vidare är Rotomons produkter tillverkade av råvaror som gör produkterna anpassade och tåliga mot det kalla nordiska förhållandena och kan återvinnas eller förbrännas till energi. Bolagets huvudkontor och produktionsanläggningen är belägen i Finland och bolaget har per datumet för Prospektet cirka 40 anställda. Karnell investerade i Rotomon under inledningen av 2022 och äger per datumet för Prospektet 87,5 procent av aktierna i bolaget.

Rotomon säljer produkter för hantering av avlopp och grävatten på den finska marknaden. Kunderna utgörs av grossister, fackhandlare och större byggkedjor som i sin tur säljer vidare till byggare och privatpersoner. Konkurrenterna utgörs av ett mindre antal finska aktörer, bland andra Meltex Oy och Pipelife Finland Oy.

## Produktbolag

### Drivex

Drivex är ett familjebolag grundat 1969 i Edsbyn som utvecklar och tillverkar redskap för snöröjning och vägunderhåll samt redskap för materialhantering och mark- och anläggningsarbete. Produkterna säljs under det egna varumärket Drivex och innefattar bland annat snöplogar, gaffelställ, sopmaskiner, skopor, sandspridare, materialhanteringsarmar och isrivarblad. Redskapen används främst på hjulastare och traktorer med slutkunder inom entreprenad-branschen verksamma inom väghållning samt bygg- och anläggningsarbete. Drivex är en etablerad aktör i branschen med långa kundrelationer med både stora och mindre återförsäljare. Majoriteten av försäljningen sker i Sverige men Drivex har försäljning även i Finland, Norge samt Danmark. Exempel på konkurrenter verksamma på samma marknad är Holms Attachments AB och SE Equipment AB. Karnell investerade i Drivex under 2022 och äger per datumet för prospektet 72,5 procent av aktierna i bolaget.

## Produktbolag

### K-Vagnen

K-Vagnen grundades 1986 och är en svensk tillverkare av vagnar och redskap för grönyteskötsel. Bolagets produkter säljs under eget varumärke och innefattar bland annat lövsugsvagnar, bevattningsvagnar, ogräsbekämpningsutrustning med hetvatten, schaktvagnar och andra vagnar. Bolagets slutkunder finns främst inom grönytesektorn, både entreprenadföretag och kommuner, kyrkogårdsförvaltningar, golfbanor, fastighetsbolag med flera, som har en egen serviceorganisation. Konkurrenter är bland andra Foresteel och Oeliatec. Karnell investerade i K-vagnen under 2023 och äger per datumet för Prospektet 90,1 procent av aktierna i bolaget.

## Produktbolag

### Sähkö-Jokinen

Sähkö-Jokinen är en finländsk tillverkare av utomhusbelysningsprodukter. Produktutbudet består primärt av ljusstolpar, ljusmaster och betongbaser för stolpar. 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. Sähkö-Jokinens konkurrenter utgörs främst av nordiska aktörer som exempelvis Tehomet som tillverkar belysningsstolpar och master i Norden, samt Ja-ko Betoni och Lujabetoni som främst är konkurrenter inom baser för utomhusbelysningsprodukter. Karnell investerade i Sähkö-Jokinen under 2024 och äger per datumet för Prospektet 91,9 procent av aktierna i bolaget.

## Nischproduktion

### Tekniseri

Tekniseri är en finländsk industriell kontraktstryckare som levererar tryck på plast och metall samt precisionsskärning av plastmaterial som grundades 1985. Erbjudandet består av helhetslösningar för kunder inom industri med en bred portfölj av tryckta produkter och isoleringsprodukter och delas in i de fyra produktgrupperna; maskinmärkning, varningsmärkning, skyltar och precisionsskuren plast. Produkterna inkluderar tryckt grafik, isoleringslösningar, tryckta metallplattor samt värmeelement. Tekniseri har ett brett tjänsteutbud som inkluderar grafisk design, produktion och montering samt logistiktjänster. Tekniseris huvudkontor och största produktionsanläggning är beläget i Kempele Finland med kompletterande produktionsanläggningar i Björneborg Finland samt i Suzhou i Kina. Den finländska marknaden är Tekniseris huvudmarknad, men har även närvaro i Sverige och Baltikum. Karnell investerade i Tekniseri under 2017 och äger per datumet för Prospektet 98,7 procent av aktierna i bolaget.

Tekniseri verkar på marknaden för industriellt tryck och precisionsskärning av isoleringsmaterial i länderna runt Östersjön. Kunderna består primärt av större industribolag som söker lösningar för att applicera instruktioner och varningstexter samt som vill finna specifika lösningar för isolering av maskiner. Exempel på konkurrenter är Brand ID Oy och Mekoprint A/S. Tekniseri genomförde under januari 2021 ett tilläggsförvärv av det finska bolaget Sealmaker Oy och under januari 2024 ett tilläggsförvärv av det svenska bolaget Aktiebolaget Svenska Maskinskytfabriken.

## Nischproduktion

### Simfas

Simfas är en tillverkare av spackel, lim och fogmassor med tillverkningsanläggning belägen i Simrishamn. Tillverkningen är kontraktsbaserad åt tredje part och kunderna innefattar färgtillverkare som exempelvis Tikurilla (Beckers), Jotun och detaljhandlare som Ahlsell och Biltema. Simfas har ingen försäljning under eget varumärke men satsar kontinuerligt på forskning och utveckling av nya och förbättrade produkter för framtiden. Genom sitt nybyggda laboratorium arbetar Simfas tillsammans med sina kunder och leverantörer med fokus på att utveckla kundernas produktidéer både för proffs och gör-det-själv marknaden. Centralt i samtliga av Simfas utvecklingssteg är fokus på miljö och kvalitet med konstant utvärdering av råvaror, och utbyten till säkrare och mer hållbara alternativ sker löpande. Simfas arbetar med certifieringar och märkning så att all nödvändig produktokumentation finns på plats. Karnell investerade i Simfas under 2019 och äger per datumet för Prospektet 60,2 procent av aktierna i bolaget.

Simfas producerar spackel, lim och fog baserade på egna recept men som säljs till större varumärkesägare i primärt Sverige. Försäljningen sker i nästa led av grossister, fackhandlare och DIY kedjor. Konkurrensen utgörs av ett fåtal andra producenter eller av egen tillverkning av varumärkesbolagen, exempelvis Scanspac AB och Danalim A/S.

## Nischproduktion

### KL Mechanics

KL Mechanics grundades 1998 och är en finsk precisionstillverkare. Verksamheten är en underleverantör med fokus på bearbetning och tillverkning genom multifunktionsmaskiner. KL Mechanics har huvudkontor och produktionsanläggning i Oulunsalo, Finland och sysselsätter per datumet för Prospektet cirka 90 anställda. Karnell investerade i KL Mechanics under 2021 och äger per datumet för Prospektet 97,7 procent av aktierna i bolaget.

KL Mechanics verkar på den finska och nordsvenska marknaden för utveckling och precisionstillverkning av mindre mekaniska detaljer. Kunderna finns inom den tillverkande industrin och utgörs primärt av aktörer med stora kvalitetskrav. Konkurrenterna utgörs av mindre lokala aktörer eller av intern tillverkning i kundledet, exempelvis Mansner Hienomekaniika Oy och Mectalent Oy.



### Nischproduktion

#### Timeka

Timeka är en leverantör av anpassningsbara delar primärt för internationella maskinbyggare, baserad i Mynämäki, Finland. Timeka är en nischproducent specialiserad på produktion av små serier, med hög grad av anpassningsbarhet samt korta leveranstider. Timekas kärnkunder är globala maskintillverkare som kräver flera steg i produktionsprocessen av Timeka. Konkurrenter utgörs bland andra av Tammi-  
niitty Oy och Weme Oy. Karnell investerade i Timeka under 2022 och äger per datumet för Prospektet 93,0 procent av aktierna i bolaget.

### Nischproduktion

#### Plalite

Plalite grundades 1968 i Storbritannien och är en precisionstillverkare specialiserad på skärande bearbetning av komplexa komponenter. Verksamheten fokuserar på avancerad tillverkning av komponenter i lågvolymsier till kunder med höga kvalitetskrav. 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. Plalite har en AS9100-certifiering för leverans till flyg och försvar. Exempel på konkurrenter aktiva på samma marknad är H2M Engineering Ltd och Glenhead Ltd. Karnell investerade i Plalite under 2023 och äger per datumet för Prospektet 92,5 procent av aktierna i bolaget.







# Utvald historisk finansiell information

Informationen som presenteras nedan bör läsas tillsammans med avsnitten "Operationell och finansiell översikt" och "Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information" samt Koncernens reviderade finansiella rapporter för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2023, 2022 och 2021, vilka finns inkluderade i avsnittet "Historisk finansiell information".

Detta avsnitt innehåller utvald konsoliderad historisk finansiell information för Koncernen för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2023, 2022 och 2021. Den utvalda historiska finansiella informationen för Koncernen för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2023, 2022 och 2021 som anges nedan är hämtad från Bolagets reviderade konsoliderade finansiella rapporter med tillhörande noter för de räkenskapsår som anges, vilka har upprättats i enlighet med IFRS.

## Koncernens resultaträkning

TSEK	1 januari – 31 december		
	2023 <sup>1)</sup>	2022 <sup>2)</sup>	2021 <sup>3)</sup>
Nettoomsättning	1 103 302	880 129	422 337
Förändring av varulager	6 939	15 383	-54
Övriga rörelseintäkter	8 633	6 345	2 209
	<b>1 118 875</b>	<b>901 857</b>	<b>424 492</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Råvaror och förnödenheter	-485 148	-456 610	-182 108
Personalkostnader	-323 195	-215 312	-131 673
Övriga externa kostnader	-121 907	-94 724	-51 027
Av- och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-28 748	-17 484	-6 524
Av- och nedskrivningar av nyttjanderättstillgångar	-23 216	-19 550	-17 446
Av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	-4 069	-2 061	-1 256
<b>Rörelseresultat</b>	<b>132 592</b>	<b>96 117</b>	<b>34 458</b>
Finansiella intäkter	18 706	11 443	1 270
Finansiella kostnader	-41 815	-48 771	-11 525
<b>Finansnetto</b>	<b>-23 109</b>	<b>-37 328</b>	<b>-10 254</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>109 483</b>	<b>58 789</b>	<b>24 204</b>
Aktuell skatt	-34 252	-19 481	-8 218
Uppskjuten skatt	2 139	-1 080	-720
<b>Skatt på årets resultat</b>	<b>-32 113</b>	<b>-20 561</b>	<b>-8 937</b>
<b>Resultat för kvarvarande verksamhet</b>	<b>77 369</b>	<b>38 228</b>	<b>15 266</b>
Årets resultat från avvecklad verksamhet	-	-	-5 593
<b>Årets resultat</b>	<b>77 369</b>	<b>38 228</b>	<b>9 674</b>
<b>Resultat per aktie kvarvarande verksamhet, SEK</b>			
- före utspädning	1,88	1,14	0,70
- efter utspädning	1,81	1,10	0,68
<b>Resultat per aktie avvecklad verksamhet, SEK</b>			
- före utspädning	-	-	-0,25
- efter utspädning	-	-	-0,25

1) Hämtat från Karnells konsoliderade reviderade finansiella information för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2023.

2) Hämtat från Karnells konsoliderade reviderade finansiella information för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2022.

3) Hämtat från Karnells konsoliderade reviderade finansiella information för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2021.

## Koncernens rapport över finansiell ställning

TSEK	Per den 31 december		
	2023 <sup>1)</sup>	2022 <sup>2)</sup>	2021 <sup>3)</sup>
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Goodwill	554 815	481 775	265 346
Övriga immateriella anläggningstillgångar	77 767	10 287	7 920
Nyttjanderättstillgångar	65 622	78 564	52 199
Materiella anläggningstillgångar	224 016	192 554	63 078
Uppskjuten skattefordran	4 161	3 305	1 774
Övriga finansiella tillgångar	600	379	420
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>926 981</b>	<b>766 864</b>	<b>390 738</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	251 577	180 129	63 718
Kundfordringar	211 095	162 137	88 094
Övriga kortfristiga fordringar	11 660	11 405	5 930
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	8 640	12 637	15 462
Likvida medel	190 416	148 682	246 126
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>673 387</b>	<b>514 990</b>	<b>419 330</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>1 600 368</b>	<b>1 281 853</b>	<b>810 068</b>
Aktiekapital	4 209	3 707	3 143
Övrigt tillskjutet kapital	677 429	567 607	457 027
Omräkningsreserver	15 969	19 129	-538
Balanserad vinst inklusive årets resultat	76 889	-479	-38 708
<b>SUMMA EGET KAPITAL</b>	<b>774 496</b>	<b>589 965</b>	<b>420 924</b>
Uppskjuten skatteskuld	37 372	12 909	3 601
Avsättningar	4 648	4 080	3 675
Långfristiga räntebärande skulder	283 266	243 709	140 730
Övriga långfristiga skulder	134 400	87 478	26 212
Långfristiga leasingskulder	42 081	55 775	38 291
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>501 767</b>	<b>403 950</b>	<b>212 509</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	92 764	95 799	59 283
Leverantörsskulder	79 135	68 918	42 119
Avtalsskulder	20 791	6 806	10 914
Aktuella skatteskulder	4 879	606	3 336
Kortfristiga leasingskulder	26 026	25 426	16 495
Övriga kortfristiga skulder	41 388	35 568	9 658
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	59 121	54 817	34 830
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>324 105</b>	<b>287 939</b>	<b>176 636</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>1 600 368</b>	<b>1 281 854</b>	<b>810 068</b>

1) Hämtat från Karnells konsoliderade reviderade finansiella information för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2023.

2) Hämtat från Karnells konsoliderade reviderade finansiella information för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2022.

3) Hämtat från Karnells konsoliderade reviderade finansiella information för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2021.



## Koncernens kassaflödesanalys

TSEK	1 januari – 31 december		
	2023 <sup>1)</sup>	2022 <sup>2)</sup>	2021 <sup>3)</sup>
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat (EBIT)	132 592	96 117	34 458
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	64 376	53 410	24 355
Erhållen ränta	7 722	590	1 270
Erlagd ränta	-28 051	-18 876	-11 525
Betald inkomstskatt	-33 663	-23 503	-11 216
<b>Kassaflöde före förändringar i rörelsekapitalet</b>	<b>142 976</b>	<b>107 738</b>	<b>37 342</b>
<b>Förändringar i rörelsekapital</b>			
Förändringar i varulager	-15 466	-33 170	-4 603
Förändringar i kundfordringar	-20 747	-22 559	-10 356
Förändring av övriga rörelsefordringar	5 211	5 113	-10 322
Förändring av leverantörsskulder	2 906	-5 009	-2 439
Förändring av övriga rörelseskulder	17 848	4 623	9 516
<b>Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital</b>	<b>-10 248</b>	<b>-51 002</b>	<b>-18 204</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>132 728</b>	<b>56 736</b>	<b>19 138</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av dotterföretag	-162 296	-342 308	-176 811
Avyttring av dotterföretag	-	-	-5 395
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-22 208	-35 103	-3 787
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	264	-	-
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-4 339	-4 702	-5 337
Förändringar i övriga finansiella tillgångar	-597	-	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-189 176</b>	<b>-382 114</b>	<b>-191 330</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Nettoförändring lån <sup>4)</sup>	-	137 016	97 535
Upptagna lån <sup>4)</sup>	427 835	-	-
Amortering av lån <sup>4)</sup>	-373 568	-	-
Amortering av lån, leasing	-23 364	-24 135	-18 300
Förändring kortfristig kreditfacilitet <sup>4)</sup>	-27 284	-	-
Nyemission, netto efter avdrag för transaktionskostnader	110 324	110 580	190 745
Kontant reglerade köp-/säljoptioner och tilläggsköpeskillningar	-16 413	-	-
Erhållen premie teckningsoptioner	-	-	3 593
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>97 530</b>	<b>223 461</b>	<b>273 573</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>41 082</b>	<b>-101 917</b>	<b>101 381</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>148 682</b>	<b>246 126</b>	<b>145 184</b>
Effekter av omräkningsdifferenser i likvida medel	653	4 472	-439
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>190 416</b>	<b>148 682</b>	<b>246 126</b>

1) Hämtat från Karnells konsoliderade reviderade finansiella information för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2023.

2) Hämtat från Karnells konsoliderade reviderade finansiella information för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2022.

3) Hämtat från Karnells konsoliderade reviderade finansiella information för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2021.

4) Tidigare har samtliga skulder till kreditinstitut redovisats som nettoförändring av lån. Från och med 1 mars 2023, vid övergång till ny lånestruktur, särredovisas i stället Upptagna lån, Amortering av lån och Förändring av kortfristig kreditfacilitet. Någon ändring av tidigare perioder har ej gjorts.

## Utvald segmentsinformation

Koncernens verksamhet bedrivs och rapporteras som två rörelsesegment, Produktbolag och Nischproduktion. Vissa av de utvalda nyckeltalen som presenteras nedan är alternativa nyckeltal som inte är definierade enligt IFRS. Se avsnittet ”Definitioner av alternativa nyckeltal” nedan för definitioner och syfte avseende alternativa nyckeltal.

### Segmentuppföljning och intäkternas fördelning

TSEK	1 januari – 31 december		
	2023 <sup>1)</sup>	2022 <sup>2)</sup>	2021 <sup>3)</sup>
<b>Produktbolag</b>	<b>457 170</b>	<b>409 339</b>	<b>130 331</b>
Försäljning av produkter	403 494	328 466	58 725
Projektförsäljning	25 863	50 202	51 505
Försäljning av tjänster	27 813	30 671	20 101
<b>Nischproduktion</b>	<b>646 024</b>	<b>470 662</b>	<b>291 695</b>
Försäljning av produkter	646 024	470 662	291 695
Projektförsäljning	–	–	–
Försäljning av tjänster	–	–	–
<b>Centralt och elim</b>	<b>109</b>	<b>129</b>	<b>312</b>
<b>Totalt Koncernen</b>	<b>1 103 302</b>	<b>880 129</b>	<b>422 337</b>

Jan–Dec 2023 (TSEK) <sup>1)</sup>	Produktbolag	Nischproduktion	Centralt och elim	Totalt Koncernen
Nettoomsättning	457 170	646 024	109	1 103 302
Förändring av varulager	6 233	706	–	6 939
Övriga intäkter	6 057	2 435	141	8 633
Råvaror och förnödenheter	–245 696	–239 452	–	–485 148
Personalkostnader	–109 822	–196 109	–17 264	–323 195
Övriga externa kostnader	–47 911	–59 890	–14 107	–121 907
Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar inkl leasing	–14 985	–36 240	–738	–51 964
<b>EBITA</b>	<b>51 047</b>	<b>117 474</b>	<b>–31 860</b>	<b>136 661</b>
Av- och nedskrivningar på immateriella anläggningstillgångar				–4 069
Finansnetto				–23 109
<b>Resultat före skatt</b>				<b>109 483</b>

Jan–Dec 2022 (TSEK) <sup>2)</sup>	Produktbolag	Nischproduktion	Centralt och elim	Totalt Koncernen
Nettoomsättning	409 339	470 662	129	880 129
Förändring av varulager	10 915	4 468	–	15 383
Övriga intäkter	4 924	1 414	8	6 345
Råvaror och förnödenheter	–225 269	–231 341	–	–456 610
Personalkostnader	–91 373	–106 494	–17 446	–215 312
Övriga externa kostnader	–40 524	–46 407	–7 793	–94 724
Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar inkl leasing	–11 916	–24 415	–703	–37 034
<b>EBITA</b>	<b>56 095</b>	<b>67 887</b>	<b>–25 805</b>	<b>98 177</b>
Av- och nedskrivningar på immateriella anläggningstillgångar				–2 061
Finansnetto				–37 328
<b>Resultat före skatt</b>				<b>58 789</b>

1) Hämtat från Karnells konsoliderade reviderade finansiella information för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2023.

2) Hämtat från Karnells konsoliderade reviderade finansiella information för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2022.



<b>Jan-Dec 2021 (TSEK)<sup>3)</sup></b>	<b>Produktbolag</b>	<b>Nischproduktion</b>	<b>Centralt och elim</b>	<b>Totalt Koncernen</b>
Nettoomsättning	130 331	291 695	312	422 337
Förändring av varulager	-227	173	-	-54
Övriga intäkter	1 433	772	3	2 209
Råvaror och förnödenheter	-46 923	-135 185	-	-182 108
Personalkostnader	-39 532	-79 286	-12 855	-131 673
Övriga externa kostnader	-24 884	-21 998	-4 145	-51 027
Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar inkl leasing	-5 476	-17 767	-728	-23 970
<b>EBITA</b>	<b>14 722</b>	<b>38 404</b>	<b>-17 412</b>	<b>35 714</b>
Av- och nedskrivningar på immateriella anläggningstillgångar				-1 256
Finansnetto				-10 254
<b>Resultat före skatt</b>				<b>24 204</b>

3) Hämtat från Karnells konsoliderade reviderade finansiella information för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2021.

## Utvald historisk finansiell information för koncernbolagen

I tabellerna nedan redovisas vissa nyckeltal för koncernbolagen på individuell basis för de tre senast avslutade räkenskapsåren. Informationen är inkluderad i Prospektet eftersom Karnell anser att information om den historiska utvecklingen av nettoomsättning och EBITA även i de individuella koncernbolagen underlättar för investerare att bedöma Koncernens historiska lönsamhet och organiska tillväxt och därigenom att utvärdera Erbjudandet.

Den konsoliderade finansiella informationen för koncernbolagen som presenteras nedan för de perioder som följer efter det räkenskapsår då koncernbolagen för första gången ingick i Koncernen är hämtad från Koncernens interna rapporterings- och redovisningssystem och har inte reviderats och inte omräknats till IFRS. Finansiell information från koncernbolagen rapporteras i Koncernens interna rapporterings- och redovisningssystem baserat på lokala redovisningsregler.

Den konsoliderade finansiella informationen för koncernbolagen som presenteras nedan för de perioder där balansdagen inföll samma räkenskapsår, eller innan det räkenskapsår, som koncernbolagen för första gången ingick i Koncernen är hämtad från koncernbolagens respektive årsredovisningar för perioderna, upprättade baserat på lokala redovisningsregler, och har inte reviderats av Karnells revisor och inte omräknats till IFRS.

Rapporteringsvalutan för Autori, Rotomon, Sähkö-Jokinen, Timeka, KL Mechanics och Tekniseri är EUR, och vid omräkning till SEK har en växlingskurs om 11,4765 tillämpats avseende uppgifterna för räkenskapsåret 2023, 10,632 avseende uppgifterna för 2022 och 10,145 avseende uppgifterna för 2021. Plalites rapporteringsvaluta är brittiska pund, och vid omräkning till SEK har en växlingskurs om 13,1979 tillämpats avseende uppgifterna för räkenskapsåret 2023, 12,467 avseende uppgifterna för 2022 och 11,802 avseende uppgifterna för 2021.

### Produktbolag

MSEK	1 januari – 31 december		
	2023	2022	2021
<b>Autori<sup>1)</sup></b>			
Nettoomsättning	27,8	30,7	20,1
EBITA	6,5	5,3	4,4

1) Autori har ingått i Koncernen under hela perioden från den 1 januari 2021 – 31 december 2023.

MSEK	1 januari – 31 december		
	2023	2022	2021
<b>Drivex<sup>1)</sup></b>			
Nettoomsättning	150,0	152,6	131,7
EBITA	23,9	24,8	15,1

1) Karnells förvärv av Drivex slutfördes den 31 mars 2022. Presenterad information avser således även perioder från innan bolaget ingick i Koncernen.

MSEK	1 juli – 30 juni		
	2022/2023	2021/2022	2020/2021
<b>K-Vagnen<sup>1)</sup></b>			
Nettoomsättning	80,7	68,3	55,8
EBITA	18,6	14,8	12,2

1) Karnells förvärv av K-Vagnen slutfördes den 29 september 2023. Presenterad information avser således perioder från innan bolaget ingick i Koncernen.

MSEK	1 januari – 31 december		
	2023	2022	2021
<b>Re-board<sup>1)</sup></b>			
Nettoomsättning	75,6	72,1	58,7
EBITA	9,8	6,7	2,1

1) Re-board har ingått i Koncernen under hela perioden från den 1 januari 2021 – 31 december 2023.

MSEK	1 januari – 31 december		
	2023	2022	2021
<b>Rotomon<sup>1)</sup></b>			
Nettoomsättning	155,3	139,2	124,3
EBITA	6,5	19,2	25,1

1) Karnells förvärv av Rotomon slutfördes den 11 januari 2022. Presenterad information avser således även perioder från innan bolaget ingick i Koncernen.



MSEK	1 januari – 31 december		
	2023	2022	2021
<b>Sähkö-Jokinen<sup>1)</sup></b>			
Nettoomsättning	97,7	93,1	70,6
EBITA	18,4	25,3	15,6

1) Karnells förvärv av Sähkö-Jokinen slutfördes den 9 januari 2024. Presenterad information avser således perioder från innan bolaget ingick i Koncernen.

MSEK	1 januari – 31 december		
	2023	2022	2021
<b>Vebe<sup>1)</sup></b>			
Nettoomsättning	25,9	50,2	51,5
EBITA	-1,9	5,9	8,6

1) Vebe har ingått i Koncernen under hela perioden från den 1 januari 2021 – 31 december 2023.

### Nischproduktion

MSEK	1 januari – 31 december		
	2023	2022	2021
<b>KL Mechanics<sup>1)</sup></b>			
Nettoomsättning	202,3	149,6	135,7
EBITA	43,9	30,6	31,1

1) Karnells förvärv av KL Mechanics slutfördes den 13 oktober 2021. Presenterad information avser således även perioder från innan bolaget ingick i Koncernen.

MSEK	1 april – 31 mars		
	2022/2023	2021/2022	2020/2021
<b>Plalite<sup>1)</sup></b>			
Nettoomsättning	55,9	41,6	29,8
EBITA	11,4	5,7	3,1

1) Karnells förvärv av Plalite slutfördes den 21 december 2023. Presenterad information avser således perioder från innan bolaget ingick i Koncernen.

MSEK	1 januari – 31 december		
	2023	2022	2021
<b>Simfas<sup>1)</sup></b>			
Nettoomsättning	127,8	131,0	128,1
EBITA	5,9	2,9	3,7

1) Simfas har ingått i Koncernen under hela perioden från den 1 januari 2021 – 31 december 2023.

MSEK	1 januari – 31 december		
	2023	2022	2021
<b>Tekniseri<sup>1)</sup></b>			
Nettoomsättning	172,2	157,7	130,4
EBITA	33,6	30,9	28,6

1) Tekniseri har ingått i Koncernen under hela perioden från den 1 januari 2021 – 31 december 2023.

MSEK	1 december – 30 november <sup>2)</sup>		
	2023	2021/2022	2020/2021
<b>Timeka<sup>1)</sup></b>			
Nettoomsättning	143,7	111,9	85,3
EBITA	35,4	30,2	15,4

1) Karnells förvärv av Timeka slutfördes den 30 september 2022. Presenterad information avser således även perioder från innan bolaget ingick i Koncernen.

2) För 2023 avser informationen perioden 1 januari – 31 december 2023.

## Nyckeltal

Vissa av de utvalda nyckeltalen som presenteras nedan är alternativa nyckeltal som inte är definierade enligt IFRS, vilka därför inte nödvändigtvis är jämförbara med nyckeltal med liknande benämningar som används av andra bolag. De finansiella nyckeltal som ej är definierade enligt IFRS används, tillsammans med nyckeltal definierade enligt IFRS, för att stödja koncernledningens och andra intressenters analys av Bolaget. Se avsnittet "Definitioner av alternativa nyckeltal" nedan för definitioner och syfte avseende alternativa nyckeltal och avsnittet "Avstämningstabeller för alternativa nyckeltal" nedan för avstämningar av ovan nämnda nyckeltal.

Nyckeltalen som presenteras nedan är inte proformerade. Förvärvade verksamheter konsolideras först från tillträdesdagen för respektive investering.

Nedanstående tabeller visar Koncernens nyckeltal för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2023, 2022 och 2021.

TSEK	1 januari – 31 december		
	2023	2022	2021
Nettoomsättning	1 103 302	880 129	422 337
EBITDA	188 625	135 211	59 684
EBITA	136 661	98 177	35 714
EBITA-marginal, %	12,4%	11,2%	8,5%
EBITA-tillväxt, %	39,2%	174,9%	114,7%
Organisk EBITA-tillväxt, %	-9,0%	-12,4%	23,7%
Rörelseresultat, EBIT	132 592	96 117	34 458
EBIT-marginal, %	12,0%	10,9%	8,2%
Resultat före skatt	109 483	58 789	24 204
Resultat per aktie före utspädning, kvarvarande verksamhet (SEK)	1,88	1,14	0,70
Resultat per aktie efter utspädning, kvarvarande verksamhet (SEK)	1,81	1,10	0,68
Avkastning på eget kapital, %	11,3%	7,6%	3,0%
Avkastning på sysselsatt kapital, %	13,7%	13,0%	7,1%
Soliditet, %	48,4%	46,0%	52,0%
Nettoskuld	253 721	272 027	8 673
Nettoskuld/EBITDA	1,3	2,0	0,1
Nettoskuld exkl. leasing	185 614	190 826	-46 114
Nettoskuld exkl. leasing/EBITDA exkl. leasing	1,2	1,7	-1,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten	132 728	56 736	19 138
Antal anställda	535	470	295
Genomsnittligt antal aktier ('000)	41 133	33 718	21 941
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning ('000)	42 684	34 110	22 417



## Definitioner av alternativa nyckeltal

Nyckeltal	Definition	Syfte
Nettoomsättningstillväxt (%)	Förändring av Koncernens nettoomsättning jämfört med jämförelseperioden.	Nyckeltalet visar 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.	Används för att analysera den underliggande nettoomsättningstillväxten i nuvarande verksamhet.
EBITDA	Rörelseresultat före avskrivningar.	EBITDA används för 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 används för att mäta resultatet från den löpande verksamheten, oberoende av avskrivningar och justeringar för leasing enligt IFRS 16.
EBITA	Rörelseresultat före avskrivningar på immateriella tillgångar.	EBITA används för att mäta det underliggande resultatet från den löpande verksamheten, oberoende av avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar.
EBITA-marginal (%)	EBITA i procent av nettoomsättningen.	EBITA-marginalen används för att visa verksamhetens operativa lönsamhet oberoende av av- och nedskrivningar på immateriella anläggningstillgångar.
EBITA-tillväxt (%)	Förändring av EBITA jämfört med samma period föregående år.	Används för 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.	Används för att analysera den underliggande resultatstillväxten i nuvarande verksamhet.
EBIT-marginal	Rörelseresultat (EBIT) i procent av nettoomsättningen.	EBIT-marginal används för att ge en indikation på lönsamhet i förhållande till omsättning.
Resultat efter skatt, kvarvarande verksamhet	Periodens resultat med avdrag för resultatet från avvecklad verksamhet under perioden.	Används för att visa periodens resultat justerat för avvecklad verksamhet som inte längre är en del av Koncernen.
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).	Nyckeltalet visar 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).	Nyckeltalet visar på verksamhetens lönsamhet i relation till dess sysselsatta kapital.
Nettoskuld	Långfristiga räntebärande skulder, långfristiga leasingskulder, kortfristiga räntebärande skulder samt kortfristiga leasingskulder minskat med likvida medel.	Nettoskulden används för att tydliggöra hur stor skulden är minus nuvarande likvida medel (som i teorin skulle kunna användas för att amortera lån).
Nettoskuld exkl. leasing	Långfristiga räntebärande skulder exklusive leasingskulder och kortfristiga räntebärande skulder exklusive leasingskulder minskat med likvida medel.	Syftet är att bedöma Koncernens skuldsättning utan hänsyn tagen till leasingskulder, då dessa har en annan förfallostruktur.



Nettoskuld/EBITDA (R12)	Nettoskuld dividerat med EBITDA för den senaste tolv månadersperioden.	Nettoskulden i förhållande till rörelseresultat EBITDA 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 exklusive leasingskulder dividerat med EBITDA exklusive leasing för den senaste tolv månadersperioden.	Nettoskuld justerat för leasing i förhållande till EBITDA justerat för leasing är relevant för att bedöma Koncernens förmåga att betala sina skulder, exklusive poster relaterade till IFRS 16.
Soliditet	Eget kapital i procent av balansslutning.	Soliditet används för att bedöma finansiell risk och visar hur stor andel av tillgångarna som är finansierade med eget kapital.
Sysselsatt kapital	Balansslutning reducerat med icke räntebärande avsättningar och skulder.	Nyckeltalet används för att visa det kapital som finansierats av ägare och långgivare.



## Avstämningstabeller för alternativa nyckeltal

### Avstämningar av nyckeltal för Koncernen

Nedanstående tabeller anger avstämningar av alternativa nyckeltal för Koncernen utifrån poster, delsummor eller totalsummor som, om inget annat anges, hämtats från Bolagets reviderade konsoliderade finansiella rapporter med tillhörande noter för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2023, 2022 och 2021. De alternativa nyckeltalen har inte reviderats eller granskats av Bolagets revisor.

För definitioner av de alternativa nyckeltalen, se under rubriken ”– Definitioner av alternativa nyckeltal” ovan.

TSEK	1 jan – 31 dec		
	2023	2022	2021
Nettoomsättning aktuell period	1 103 302	880 129	422 337
Nettoomsättning föregående period	880 129	422 337	301 993
<b>Nettoomsättningstillväxt, %</b>	<b>25,4%</b>	<b>108,4%</b>	<b>39,9%</b>

TSEK	1 jan – 31 dec		
	2023	2022	2021
Nettoomsättning aktuell period	1 103 302	880 129	422 337
Nettoomsättning föregående period	880 129	422 337	301 993
<b>Förändring</b>	<b>223 173</b>	<b>457 792</b>	<b>120 345</b>
<i>Varav förvärvad nettoomsättningstillväxt</i>	<i>168 138</i>	<i>405 173</i>	<i>44 844</i>
<i>Varav valutakurseffekter</i>	<i>43 890</i>	<i>8 625</i>	<i>-6 865</i>
<i>Varav organisk förändring<sup>1)</sup></i>	<i>11 145</i>	<i>43 994</i>	<i>82 366</i>
<b>Organisk nettoomsättningstillväxt, %</b>	<b>1,3%</b>	<b>10,4%</b>	<b>27,3%</b>

1) Hämtat från Koncernens interna rapporterings- och redovisningssystem.

TSEK	1 jan – 31 dec		
	2023	2022	2021
Rörelseresultat	132 592	96 117	34 458
(+) Avskrivningar	56 033	39 095	25 226
<b>EBITDA</b>	<b>188 625</b>	<b>135 211</b>	<b>59 684</b>

TSEK	1 jan – 31 dec		
	2023	2022	2021
EBITDA	188 625	135 211	59 684
(-) Leasing påverkan på EBITDA <sup>1)</sup>	-27 650	-22 555	-20 353
<b>EBITDA exkl. leasing</b>	<b>160 975</b>	<b>112 656</b>	<b>39 331</b>

1) Hämtat från Koncernens interna rapporterings- och redovisningssystem.

TSEK	1 jan – 31 dec		
	2023	2022	2021
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITA) aktuell period	136 661	98 177	35 714
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITA) föregående period	98 177	35 714	16 630
<b>Förändring</b>	<b>38 484</b>	<b>62 464</b>	<b>19 084</b>
<i>Varav förvärvad EBITA</i>	<i>40 341</i>	<i>64 892</i>	<i>16 281</i>
<i>Varav valutakurseffekter</i>	<i>6 992</i>	<i>2 000</i>	<i>-1 132</i>
<i>Varav organisk förändring<sup>1)</sup></i>	<i>-8 849</i>	<i>-4 428</i>	<i>3 934</i>
<b>Organisk EBITA-tillväxt %</b>	<b>-9,0%</b>	<b>-12,4%</b>	<b>23,7%</b>

1) Hämtat från Koncernens interna rapporterings- och redovisningssystem.

	1 jan - 31 dec		
TSEK	2023	2022	2021
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITA) aktuell period	136 661	98 177	35 714
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITA) föregående period	98 177	35 714	16 630
<b>Förändring</b>	<b>38 484</b>	<b>62 464</b>	<b>19 084</b>
<b>EBITA-tillväxt %</b>	<b>39,2%</b>	<b>174,9%</b>	<b>114,8%</b>

	1 jan - 31 dec		
TSEK	2023	2022	2021
Periodens resultat	77 369	38 228	9 674
(-) Resultat från avvecklad verksamhet under perioden	-	-	-5 593
<b>Resultat efter skatt, kvarvarande verksamhet</b>	<b>77 369</b>	<b>38 228</b>	<b>15 266</b>

	1 jan - 31 dec		
TSEK	2023	2022	2021
Rörelseresultat	132 592	96 117	34 458
(+) Avskrivningar, Immateriella tillgångar	-4 069	-2 061	-1 256
<b>EBITA</b>	<b>136 661</b>	<b>98 177</b>	<b>35 714</b>

	1 jan - 31 dec		
TSEK	2023	2022	2021
EBITA	136 661	98 177	35 714
(÷) Nettoomsättning	1 103 302	880 129	422 337
<b>EBITA-marginal, %</b>	<b>12,4%</b>	<b>11,2%</b>	<b>8,5%</b>

	1 jan - 31 dec		
TSEK	2023	2022	2021
Periodens resultat	77 369	38 228	9 674
(÷) Genomsnittligt eget kapital	682 231	505 444	317 581
– Ingående eget kapital	589 965	420 924	214 239
– Utgående eget kapital	774 496	589 965	420 924
<b>Avkastning på eget kapital, %</b>	<b>11,3%</b>	<b>7,6%</b>	<b>3,0%</b>

	1 jan - 31 dec		
TSEK	2023	2022	2021
Resultat efter finansiella poster	109 483	58 789	24 204
(+) Finansiella kostnader	-41 815	-48 771	-11 525
<b>Resultat efter finansiella poster plus finansiella kostnader</b>	<b>151 298</b>	<b>107 559</b>	<b>35 728</b>
Genomsnittligt sysselsatt kapital	1 103 460	829 570	504 087
– Balansomslutning, årsgenomsnitt <sup>1)</sup>	1 441 112	1 045 964	670 857
– (-) Icke räntebärande skulder, årsgenomsnitt <sup>1)</sup>	308 148	204 262	157 152
– (-) Icke räntebärande avsättningar, årsgenomsnitt <sup>1)</sup>	29 504	12 132	9 619
<b>Avkastning på sysselsatt kapital, %</b>	<b>13,7%</b>	<b>13,0%</b>	<b>7,1%</b>

1) Årsgenomsnitt beräknas enligt följande: (ingående balans för året + utgående balans för året) / 2.



	1 jan - 31 dec		
TSEK	2023	2022	2021
Långfristiga räntebärande skulder	283 266	243 709	140 730
(+) Skulder till kreditinstitut (kortfristiga)	92 764	95 799	59 283
(-) Likvida medel	190 416	148 682	246 126
<b>Nettoskuld exkl. leasing</b>	<b>185 614</b>	<b>190 826</b>	<b>-46 114</b>
(+) Långfristiga leasingsskulder	42 081	55 775	38 291
(+) Kortfristig leasingsskuld	26 026	25 426	16 495
<b>Nettoskuld</b>	<b>253 721</b>	<b>272 027</b>	<b>8 673</b>

	1 jan - 31 dec		
TSEK	2023	2022	2021
Nettoskuld	253 721	272 027	8 673
(÷) EBITDA	188 625	135 211	59 684
<b>Nettoskuld/EBITDA</b>	<b>1,3</b>	<b>2,0</b>	<b>0,1</b>

	1 jan - 31 dec		
TSEK	2023	2022	2021
Nettoskuld exkl. leasing	185 614	190 826	-46 114
(÷) EBITDA exkl. leasing	160 975	112 656	39 331
<b>Nettoskuld exkl. leasing/EBITDA exkl. leasing</b>	<b>1,2</b>	<b>1,7</b>	<b>-1,2</b>

## Avstämningar av nyckeltal för segmenten och för koncernbolagen

Nedanstående tabeller anger avstämningar av alternativa nyckeltal för Koncernens rörelsesegment samt för koncernbolagen utifrån poster, delsummor eller totalsummor som hämtats från koncernbolagens interna rapporterings- och redovisningssystem och har inte varit föremål för revision.

Rapporteringsvalutan för koncernbolagen Autori, Rotomon, Sähkö-Jokinen, Timeka, KL Mechanics och Tekniseri är EUR, och vid omräkning till SEK har en växlingskurs om 11,4765 tillämpats avseende räkenskapsåret 2023, 10,632 avseende 2022 och 10,145 avseende 2021. Plalites rapporteringsvaluta är brittiska pund, och vid omräkning till SEK har en växlingskurs om 13,1979 tillämpats avseende räkenskapsåret 2023, 12,467 avseende 2022 och 11,802 avseende 2021.

För definitioner av de alternativa nyckeltalen, se under rubriken ”– Definitioner av alternativa nyckelta” ovan.

### För segmenten

#### Produktbolag

	1 jan – 31 dec		
TSEK	2023	2022	2021
Nettoomsättning aktuell period, per affärsområdet Produktbolag	457 170	409 339	130 331
Nettoomsättning föregående period, per affärsområdet Produktbolag	409 339	130 331	101 449
<b>Nettoomsättningstillväxt, %</b>	<b>12%</b>	<b>214%</b>	<b>28%</b>

	1 jan – 31 dec		
TSEK	2023	2022	2021
Rörelseresultat före avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar (EBITA) aktuell period, per affärsområdet Produktbolag	51 047	56 095	14 722
Rörelseresultat före avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar (EBITA) föregående period, per affärsområdet Produktbolag	56 095	14 722	5 867
<b>Förändring</b>	<b>-5 048</b>	<b>41 373</b>	<b>8 855</b>
<b>EBITA-tillväxt, %</b>	<b>-9%</b>	<b>281%</b>	<b>151%</b>

	1 jan – 31 dec		
TSEK	2023	2022	2021
EBITA per affärsområdet Produktbolag	51 047	56 095	14 722
(÷) Nettoomsättning per affärsområdet Produktbolag	457 170	409 339	130 331
<b>EBITA-marginal, %</b>	<b>11%</b>	<b>14%</b>	<b>11%</b>

	1 jan – 31 dec		
TSEK	2023	2022	2021
Nettoomsättning per affärsområdet Produktbolag	457 170	409 339	130 331
(÷) Nettoomsättning för Koncernen	1 103 302	880 129	422 337
<b>Andel av nettoomsättning, %</b>	<b>41%</b>	<b>47%</b>	<b>31%</b>



### Nischproduktion

TSEK	1 jan – 31 dec		
	2023	2022	2021
Nettoomsättning aktuell period, per affärsområdet Nischproduktion	646 024	470 662	291 695
Nettoomsättning föregående period, per affärsområdet Nischproduktion	470 662	291 695	200 192
<b>Nettoomsättningstillväxt, %</b>	<b>37%</b>	<b>61%</b>	<b>46%</b>

TSEK	1 jan – 31 dec		
	2023	2022	2021
Rörelseresultat före avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar (EBITA) aktuell period, per affärsområdet Nischproduktion	117 474	67 887	38 404
Rörelseresultat före avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar (EBITA) föregående period, per affärsområdet Nischproduktion	67 887	38 404	21 893
<b>Förändring</b>	<b>49 587</b>	<b>29 483</b>	<b>16 511</b>
<b>EBITA-tillväxt, %</b>	<b>73%</b>	<b>77%</b>	<b>75%</b>

TSEK	1 jan – 31 dec		
	2023	2022	2021
EBITA per affärsområdet Nischproduktion	117 473	67 887	38 404
(÷) Nettoomsättning per affärsområdet Nischproduktion	646 024	470 662	291 695
<b>EBITA-marginal, %</b>	<b>18%</b>	<b>14%</b>	<b>13%</b>

TSEK	1 jan – 31 dec		
	2023	2022	2021
Nettoomsättning per affärsområdet Nischproduktion	646 024	470 662	291 695
(÷) Nettoomsättning för Koncernen	1 103 302	880 129	422 337
<b>Andel av nettoomsättning, %</b>	<b>59%</b>	<b>53%</b>	<b>69%</b>

### För koncernbolagen

Vebe <sup>1)</sup> MSEK	1 jan – 31 dec		
	2023	2022	2021
Rörelseresultat	-2,0	5,9	8,6
(+) Avskrivningar, Immateriella tillgångar	-0,1	-	-
<b>EBITA</b>	<b>-1,9</b>	<b>5,9</b>	<b>8,6</b>

1) Vebe har ingått i Koncernen under hela perioden från den 1 januari 2021 – 31 december 2023.

Re-board <sup>1)</sup> MSEK	1 jan – 31 dec		
	2023	2022	2021
Rörelseresultat	9,2	6,1	1,8
(+) Avskrivningar, Immateriella tillgångar	-0,6	-0,6	-0,3
<b>EBITA</b>	<b>9,8</b>	<b>6,7</b>	<b>2,1</b>

1) Re-board har ingått i Koncernen under hela perioden från den 1 januari 2021 – 31 december 2023



Autori <sup>1)</sup>	1 jan – 31 dec		
	2023	2022	2021
<b>MSEK</b>			
Rörelseresultat	5,0	4,2	3,7
(+) Avskrivningar, Immateriella tillgångar	-1,5	-1,0	-0,7
<b>EBITA</b>	<b>6,5</b>	<b>5,3</b>	<b>4,4</b>

1) Autori har ingått i Koncernen under hela perioden från den 1 januari 2021 – 31 december 2023.

Rotomon <sup>1)</sup>	1 jan – 31 dec		
	2023	2022	2021
<b>MSEK</b>			
Rörelseresultat	6,4	19,2	25,1
(+) Avskrivningar, Immateriella tillgångar	-	-	-
<b>EBITA</b>	<b>6,5</b>	<b>19,2</b>	<b>25,1</b>

1) Karnells förvärv av Rotomon slutfördes den 11 januari 2022. Presenterad information avser således även perioder från innan bolaget ingick i Koncernen.

K-Vagnen <sup>1)</sup>	1 juli – 30 juni		
	2022/2023	2021/2022	2020/2021
<b>MSEK</b>			
Rörelseresultat	18,6	14,8	12,2
(+) Avskrivningar, Immateriella tillgångar	-	-	-
<b>EBITA</b>	<b>18,6</b>	<b>14,8</b>	<b>12,2</b>

1) Karnells förvärv av K-Vagnen slutfördes den 29 september 2023. Presenterad information avser således perioder från innan bolaget ingick i Koncernen.

Drivex <sup>1)</sup>	1 jan – 31 dec		
	2023	2022	2021
<b>MSEK</b>			
Rörelseresultat	23,9	24,8	15,1
(+) Avskrivningar, Immateriella tillgångar	-	-	-
<b>EBITA</b>	<b>23,9</b>	<b>24,8</b>	<b>15,1</b>

1) Karnells förvärv av Drivex slutfördes den 31 mars 2022. Presenterad information avser således även perioder från innan bolaget ingick i Koncernen.

Sähkö-Jokinen <sup>1)</sup>	1 jan – 31 dec		
	2023	2022	2021
<b>MSEK</b>			
Rörelseresultat	18,4	25,3	15,6
(+) Avskrivningar, Immateriella tillgångar	-	-	-
<b>EBITA</b>	<b>18,4</b>	<b>25,3</b>	<b>15,6</b>

1) Karnells förvärv av Sähkö-Jokinen slutfördes den 9 januari 2024. Presenterad information avser således perioder från innan bolaget ingick i Koncernen.

Timeka <sup>1)</sup>	1 jan – 31 nov <sup>2)</sup>		
	2023	2021/2022	2020/2021
<b>MSEK</b>			
Rörelseresultat	35,2	30,2	15,4
(+) Avskrivningar, Immateriella tillgångar	-0,2	-	-
<b>EBITA</b>	<b>35,4</b>	<b>30,2</b>	<b>15,4</b>

1) Karnells förvärv av Timeka slutfördes den 30 september 2022. Presenterad information avser således även perioder från innan bolaget ingick i Koncernen.

2) För 2023 avser informationen perioden 1 januari – 31 december 2023.





KL Mechanics <sup>1)</sup>	1 jan – 31 dec		
	2023	2022	2021
<b>MSEK</b>			
Rörelseresultat	43,4	30,3	31,0
(+) Avskrivningar, Immateriella tillgångar	-0,5	-0,2	-0,1
<b>EBITA</b>	<b>43,9</b>	<b>30,6</b>	<b>31,1</b>

1) Karnells förvärv av KL Mechanics slutfördes den 13 oktober 2021. Presenterad information avser således även perioder från innan bolaget ingick i Koncernen.

Tekniseri <sup>1)</sup>	1 jan – 31 dec		
	2023	2022	2021
<b>MSEK</b>			
Rörelseresultat	33,5	30,8	28,6
(+) Avskrivningar, Immateriella tillgångar	-0,1	-0,1	-
<b>EBITA</b>	<b>33,6</b>	<b>30,9</b>	<b>28,6</b>

1) Tekniseri har ingått i Koncernen under hela perioden från den 1 januari 2021 – 31 december 2023.

Simfas <sup>1)</sup>	1 jan – 31 dec		
	2023	2022	2021
<b>MSEK</b>			
Rörelseresultat	5,9	2,9	3,6
(+) Avskrivningar, Immateriella tillgångar	-	-	-0,1
<b>EBITA</b>	<b>5,9</b>	<b>2,9</b>	<b>3,7</b>

1) Simfas har ingått i Koncernen under hela perioden från den 1 januari 2021 – 31 december 2023.

Plalite <sup>1)</sup>	1 apr – 30 mar		
	2022/2023	2021/2022	2020/2021
<b>MSEK</b>			
Rörelseresultat	11,4	5,7	3,1
(+) Avskrivningar, Immateriella tillgångar	-	-	-
<b>EBITA</b>	<b>11,4</b>	<b>5,7</b>	<b>3,1</b>

1) Karnells förvärv av Plalite slutfördes den 21 december 2023. Presenterad information avser således perioder från innan bolaget ingick i Koncernen.

# Operationell och finansiell översikt

Den finansiella informationen i detta avsnitt bör läsas tillsammans med avsnitten "Utvald historisk finansiell information", "Proformaredovisning", "Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information" samt Koncernens reviderade finansiella rapporter för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2023, 2022 och 2021, vilka finns inkluderade i avsnittet "Historisk finansiell information".

Detta avsnitt innehåller framåtblickande uttalanden som är föremål för risker och osäkerheter. Karnells resultat kan komma att avvika väsentligt från de resultat som beskrivs och antyds i sådana framåtblickande uttalanden, till följd av ett flertal faktorer, inklusive de som beskrivs i avsnittet "Riskfaktorer".

## Översikt

Karnell är en aktiv och långsiktig ägare av industriteknikbolag. Bolagets affärsidé är att genom en systematisk och proaktiv förvärvsstrategi identifiera och investera i industriteknikbolag där Karnell bedömer att det finns utvecklingspotential och därmed möjlighet till värdeutveckling med Karnell som långsiktig ägare. Förvärvsobjekten utgörs av onoterade B2B-bolag vilka som utgångspunkt ska ha en omsättning mellan 50–350 MSEK, god lönsamhet och stabil finansiell historik. Karnells ambition är att genom en proaktiv process identifiera och förvärva bolag. Huvudparten av Karnells potentiella förvärvsobjekt identifieras genom internt proaktivt arbete, vilket medfört att Bolaget idag har en etablerad relation till intressanta företag och potentiella säljare i Norden som uppfyller de av Koncernen uppställda förvärvskriterierna.

Karnell består idag av tolv direktägda koncernbolag, med dotterbolag uppdelat på två affärsområden: (i) Produktbolag samt (ii) 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. Vid tidpunkten för Prospektet har Karnell sju koncernbolag inom affärsområdet Produktbolag och fem inom affärsområdet Nischproduktion.

## Rörelsesegment

Koncernens verksamhet bedrivs och rapporteras baserat på två rörelsesegment, Produktbolag och Nischproduktion. För en beskrivning av de två segmenten samt utvald finansiell information, se avsnitten "Verksamhetsbeskrivning – Affärsområden" och "Utvald historisk finansiell information – Utvald segmentsinformation".

## Nyckelfaktorer som påverkar Karnells rörelseresultat

Karnells verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat har påverkats, och kommer fortsättningsvis att påverkas av ett antal faktorer och händelser förenade med Koncernens verksamhet, det allmänna makroekonomiska klimatet,

förmågan att driva tillväxt genom förvärv samt trender och konkurrens inom de branscher där koncernbolagen verkar, se vidare nedan.

Potentiella investerare bör även läsa avsnitten "Riskfaktorer", "Marknadsöversikt" och "Verksamhetsbeskrivning" för mer information om faktorer som direkt eller indirekt kan komma att påverka Koncernens verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat i framtiden.

## Efterfrågan på de produkter och tjänster som koncernbolagen erbjuder

Karnells verksamhet, rörelseresultat och kassaflöde påverkas av den allmänna efterfrågan på de produkter och tjänster som koncernbolagen erbjuder, koncernbolagens förmåga att tillhandahålla ett attraktivt produkt- och tjänsteerbjudande samt koncernbolagens konkurrenskraft i relation till andra aktörer.

Koncernbolagen är verksamma inom marknaden för industriell teknik varför efterfrågan från och erbjudandet till industriella köpare är särskilt betydelsefull. Koncernbolagen verkar inom olika segment och nischer av denna marknad varför exempelvis branschtillhörighet och slutkunder varierar stort mellan bolagen. Inget enskilt koncernbolag representerade mer än 18,3 procent av Koncernens totala nettoomsättning eller resultat under 2023, varför exponeringen mot enskilda koncernbolag och kundgrupper är begränsad. Samtidigt finns vissa större globala trender som påverkar samtliga bolag som verkar inom industriell teknik, se avsnittet "– Globala trender avseende bland annat elektrifiering och automatisering, hållbarhet och miljö samt reshoring/nearshoring" nedan.

Under räkenskapsåret 2023 var 57,6 procent av Karnells nettoomsättning hänförlig till koncernbolagens försäljning i Finland, 22,2 procent var hänförlig till koncernbolagens försäljning i Sverige, och 6,2 procent var hänförlig till försäljning i övriga nordiska länder. Industrikonjunkturen i Finland och Sverige är således av stor betydelse för efterfrågan på koncernbolagens produkter, även om många av koncernbolagens kunder i Finland och Sverige i sin tur bedriver försäljning på andra geografiska marknader, innebärande att Koncernen har en indirekt exponering även mot industrikonjunkturen på andra geografiska marknader än Finland och Sverige.

Vissa koncernbolag, såsom Rotomon och Simfas, har slutkunder som är verksamma inom eller exponerade mot byggsektorn. Dessa koncernbolags omsättning och lönsamhet påverkas därför särskilt av bygg- och entreprenadbranschens

konjunkturcykel. Den ökade inflationen och de stigande räntorna under 2022 och 2023 har påverkat aktivitetsnivån inom nybyggnation i Norden, inklusive Sverige och Finland, negativt. Även andra faktorer kan påverka aktivitetsnivån inom nybyggnation såsom inhemska regleringar eller politiska beslut som påverkar bygg- och entreprenadbranschen, inte minst nivån på infrastruktursatsningar, tillgången till krediter och konsumenternas köpkraft.

Vidare påverkas Koncernens nettoomsättning, resultat och kassaflöde i viss mån av säsongsvariationer. Försäljningen tenderar att vara högre under årets andra och fjärde kvartal, och som lägst under årets första kvartal, drivet av högre efterfrågan under dessa kvartal på produkter som säljs av vissa koncernbolag, i synnerhet inom affärsområdet Produktbolag. Exempelvis är efterfrågan på Drivex produkter relaterade till snöröjning generellt sett störst under det fjärde kvartalet, medan efterfrågan på de produkter för hantering av avlopp och gråvatten som Rotomon säljer har varit störst under det andra kvartalet, då det råder bäst förutsättningar för nedgrävning i marken av relevanta produkter.

### Förmåga att driva ytterligare tillväxt genom förvärv

Karnells förmåga att identifiera och genomföra förvärv av bolag som uppfyller Bolagets investeringskriterier till attraktiva värderingar har historiskt haft, och förväntas fortsätta ha, en väsentlig påverkan på Karnells finansiella utveckling.

Sedan Karnell grundades 2016 har Bolaget genomfört 13 förvärv och fyra tilläggsförvärv inom sina två affärsområden, samt en avyttring. Förvärvens positiva utveckling speglas i de finansiella resultaten som Bolaget uppvisat under räkenskapsåren 2021, 2022 och 2023 där Karnell på koncernnivå uppvisat en genomsnittlig årlig nettoomsättningstillväxt (CAGR) motsvarande 61,6 procent<sup>1)</sup> sedan 2021<sup>2)</sup>. Större delen av tillväxten är hänförlig till genomförda förvärv under perioden. En väsentlig del av Karnells strategi bygger därför på fortsatt expansion genom selektiva företagsförvärv. Karnell bedömer att faktorer som bidrar till en aktiv transaktionsmarknad är viljan bland entreprenörer och familjeföretag att sälja sina verksamheter, planering inför generationsväxling, en önskan om strategiskt stöd och transformering till utvecklingstrender i branschen, ökad finansiell kontroll, tillgång till kapital som möjliggör utveckling och tilläggsförvärv samt en möjlighet att få likviditet i sitt ägande.

Kärnan i Karnells förvärvsstrategi är att förvärva och utveckla onoterade B2B-bolag vilka som utgångspunkt ska ha en omsättning mellan 50–350 MSEK, tydliga konkurrensfördelar och betydande marknadsandelar, se avsnittet ”*Verksamhetsbeskrivning – Förvärvsstrategi*”.

Bolaget bedömer att antalet industriteknikbolag som också skulle kunna utgöra potentiella förvärvsobjekt är stort och att det i Norden finns cirka 50 000 bolag med en omsättning mellan 50–350 MSEK. Utav dessa verkar cirka 6 500 inom

sektorer där Karnell opererar (produktbolag och nischproduktion). Därutöver uppfyller drygt 2 000 bolag Karnells investeringskriterier i termer av god finansiell historik och hög lönsamhet. Majoriteten av bolagen är privatägda. Således bedöms tillgången på potentiella förvärvskandidater inom Bolagets målmarknader och sektorer som god, samtidigt som Bolaget är selektivt med vilka objekt som går vidare i utvärderingsprocessen. I tillägg bedömer Karnell att det kan finnas ytterligare potentiella förvärvsobjekt i Storbritannien och norra Italien, vilket ytterligare ökar Bolagets möjligheter att genomföra framgångsrika förvärv.

### Utveckling av koncernbolagen

Karnells affärsidé bygger på förvärv med ambitionen att ha en evig ägarhorisont och fortsatt utveckling av Karnells befintliga koncernbolag utgör därmed ett viktigt strategiskt ben inom Karnell för att främja tillväxt och en fortsatt positiv finansiell utveckling i Koncernen.

Utvecklingen av de befintliga koncernbolagen sker genom Karnells etablerade decentraliserade styrningsmodell, där Karnell, med sin mångåriga och nischade expertis, är en engagerad och aktiv ägare som stödjer koncernbolagens ledningsgrupper i affärsutvecklingen och vid viktiga beslut. Genom den decentraliserade styrningsmodellen kan Bolaget identifiera strategiskt viktiga områden i respektive koncernbolag där Karnell kan stötta koncernbolagen i utvecklingsarbetet för att driva tillväxt, både organiskt och genom strategiska tilläggsförvärv. Områden där Bolaget bedömer att det kan stötta koncernbolagen i störst omfattning inkluderar främst fyra huvudområden: (i) produktutveckling i form av nya produkter, utveckling av produktbudandet eller prisättning, (ii) expansion till nya marknader, (iii) breddning av kundbasen samt (iv) tilläggsförvärv. Karnell bidrar vidare med finansiering till koncernbolagen, vilket möjliggör finansiell flexibilitet vid framtida investeringar och tilläggsförvärv relaterat till bland annat geografisk expansion, produktutveckling och kundanskaffning.

Tekniseri, som förvärvades av Karnell i mars 2017, är ett exempel. Karnell har genom styrelseengagemang och dedikerade resurser från koncernledningen bidragit till att bland annat stärka organisationen, ersätta tidigare VD vid pension med lämplig efterträdare, utveckla produktbudandet samt genomföra tilläggsförvärv. Det första tilläggsförvärvet genomfördes i januari 2021 och det andra under januari 2024. Tekniseris nettoomsättning för räkenskapsåret 2023 uppgick till 172,2 MSEK och EBITA-marginalen till 20 procent.<sup>3)</sup> Ytterligare ett exempel på Karnells aktiva ägarskap är tilläggsförvärvet till Timeka. Karnell förvärvade Timeka under hösten 2022 och redan i januari 2023 genomförde Timeka sitt första tilläggsförvärv. Genom tilläggsförvärvet fick Timeka tillgång till en ny fabrik och möjlighet att etablera nya kundrelationer.

1) Beräknat enligt följande:  $(\text{Senaste årets belopp} / \text{Första årets belopp})^{(1/\text{antal år}) - 1}$ , och baserat på Karnells nettoomsättning om 1 103,3 MSEK för räkenskapsåret 2023, 880,1 MSEK för räkenskapsåret 2022 och 422,3 MSEK för räkenskapsåret 2021.

2) Se avsnittet ”*Utvald historisk finansiell information – Nyckeltal – Definitioner av alternativa nyckeltal*”, ”*Utvald historisk finansiell information – Nyckeltal – Avstämningstabeller för alternativa nyckeltal*” samt ”*Operationell och finansiell översikt*” för definition, förklaring och avstämning av nyckeltalen.

3) Baserat på information hämtad från Koncernens och koncernbolagens interna rapporterings- och redovisningssystem, se avsnittet ”*Utvald historisk finansiell information – Utvald historisk finansiell information för koncernbolagen*”.

Den decentraliserade affärsmodellen innebär att respektive koncernbolag verkar under eget varumärke och med en självständig ledning och att centrala beslut fattas så nära slutkunden som möjligt men inordnas i Karnells kontrollstrukturer för finansiell rapportering och riskhantering. Förutsatt en adekvat bolagsstyrning och internkontroll är denna styrningsmodell mindre resurskrävande på central nivå och skapar en god operationell effektivitet i Koncernen som har en positiv påverkan på Koncernens verksamhet, lönsamhet och resultat.

### Kostnader för material och råvaror

Koncernbolagen köper in flera olika sorters material och råvaror inom ramen för sina verksamheter, bland annat metaller, plast och kemikalier. Flera av koncernbolagen har dessutom en betydande elförbrukning. Koncernens kostnader för material (förnödenheter) och råvaror utgör en väsentlig del av Koncernens totala rörelsekostnader och uppgick till 485,1 MSEK under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2023 och 456,6 MSEK under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2022. Leverantörernas tillgång till råvaror, komponenter och annat produktionsmaterial är föremål för betydande prisfluktuationer hänförliga till bland annat förändringar i tillgång och efterfrågan, transportkostnader, regulatoriska förändringar, valutakursförändringar och andra makroekonomiska faktorer. Under 2022 och 2023 har det exempelvis skett kraftiga fluktuationer i priset på el, vilket flertalet koncernbolag har påverkats av. Vidare har inflationen ökat i både Finland och Sverige under 2022 och 2023 vilket påverkat prisutvecklingen på material och råvaror. Under 2024 förväntas inflationen stabiliseras och sjunka i många länder, samtidigt som kärninflationen förutspås hålla i sig och förbli högre än centralbankernas mål även under 2024.<sup>1)</sup> Det finns risk för ökade tullar och handelsbegränsande åtgärder till följd av tilltagande globala geopolitiska spänningar, vilka i sin tur kan begränsa tillgången till vissa metaller eller andra råvaror och därmed också prissättningen av dessa. Koncernbolagen har hittills i stor utsträckning kunnat överföra de ökade kostnaderna till följd av prisfluktuationer på material och råvaror samt höga elpriser, till sina kunder genom prisökningar. Prisökningar får dock i regel inte omedelbart genomslag eftersom prisökningar inte alltid kan införas direkt mot kunder och de sker i förhållande till nya order och inte ineliggande orderstock, vilket medför eftersläpningseffekter.

### Produktionskapacitet och produktionsprocess

Karnells rörelseresultat och kassaflöde påverkas av koncernbolagens produktionskapacitet i förhållande till efterfrågan på deras respektive produkter samt flexibiliteten i bolagens produktionsprocesser. Koncernbolagen, förutom Autori, är i regel producerande bolag med produktionsanläggningar som är kritiska för deras respektive verksamheter, och flera av bolagen är beroende av en enskild produktionsanläggning för produktionen. Produktionsstörningar eller tillfälliga eller längre driftstopp i kritisk maskinell utrustning eller i andra

delar av produktionsanläggningarna som påverkar koncernbolagens produktionskapacitet kan därför från tid till annan få påverkan på koncernbolagens nettoomsättning och rörelseresultat.

För att upprätthålla eller öka framtida produktionsvolymerna och säkerställa en konkurrenskraftig produktionsprocess krävs, från tid till annan, investeringar i produktionsanläggningarna, inklusive i kritisk maskinell utrustning. Sådana investeringar kan bland annat innefatta utbyggnationer av produktionsanläggningar, inköp eller leasing av nya maskiner, automatisering av produktionsmoment och andra moderniseringar av produktionsprocessen. Därtill kan myndighetsbeslut- eller begränsningar påverka framtida utbyggnationer eller andra investeringar i produktionsanläggningarna. I samband med att Karnell genomför förvärv utvärderas förvärvsobjektets produktionskapacitet, skicket på materiella anläggningstillgångar och framtida investeringsbehov för att avgöra huruvida några större investeringar kommer att behöva göras på kort sikt i förvärvsobjektets verksamhet. Karnell strävar efter att förvärva bolag med hög kapacitet och moderna maskinparker. För mer information om Karnells investeringar, se nedan under ”*Likviditet och kapitalresurser – Investeringar*”.

### Globala trender avseende bland annat elektrifiering och automatisering, hållbarhet och miljö samt reshoring/nearshoring

Majoriteten av Karnells koncernbolag påverkas av ett flertal större globala makrotrender avseende framför allt elektrifiering, automatisering, hållbarhet och miljö samt reshoring/nearshoring.

Elektrifiering har en betydande påverkan på koncernbolagen då den globala energisektorn står inför en transformation mot elektrifiering och ökad användning av fossilfri bränslen inom industri och tillverkning. För Karnell innebär detta att koncernbolag som till exempel Tekniseri, som levererar specialanpassade isoleringsmaterial för olika elektriska applikationer som frekvensomriktare och transformatorer, kan komma att gynnas av utvecklingen. En annan makrotrend som påverkar Karnells koncernbolag är automatisering, vilket omfattar den ökade användningen av avancerade robotar och automationssystem för att förbättra produktiviteten, kvaliteten och säkerheten i tillverkningsverksamheten. Detta innebär möjligheter i form av ökad produktivitet, förbättrad produktkvalitet, förbättrad arbets säkerhet, högre produktions-effektivitet, dygnet-runt drift, minskade arbetskostnader och flexibilitet vid hantering av komplexa och repetitiva uppgifter. Även om automatiseringen förväntas gynna tillverkningsindustrin så medför den även vissa utmaningar och risker. Utmaningar med jobbförskjutningar och arbetskraftsproblem, teknisk komplexitet med att integrera robotar med befintliga processer, underhåll och driftstopp samt säkerställande av säkerhet och samarbete mellan människa och robot är några exempel.<sup>2)</sup> Bolagets bedömning är att ett flertal av Karnells koncernbolag, bland annat Vebe och KL Mechanics, främjas av

1) OECD Economic Outlook, Interim Report September 2023.

2) KPMG – “Emerging trends in the Industrial Manufacturing sector” (2022).



ökad grad av automatisering inom industrin. I KL Mechanics verksamhet ökas successivt automatiseringsgraden i maskinparken medan Vebe utvecklar och tillverkar automatiserade säckfyllningssystem.

Vidare har Karnell identifierat ett flertal möjligheter i relation till det växande fokuset på hållbarhet, både miljömässiga, sociala och etiska aspekter, inom tillverkningsindustrin. I takt med ett ökat miljöfokus ser Karnell en ökad efterfrågan hos koncernbolagens slutkunder på lösningar för att minska miljöavtryck och säkerställa efterlevnad av miljöbestämmelser. Ett förbättrat hållbarhetsfokus bidrar dessutom till möjliga kostnadsbesparingar hos både koncernbolagen och slutkunder genom resurseffektivitet, stärkt varumärke, tillgång till gröna marknader och innovation inom miljövänliga material och teknologier.<sup>1)</sup> Ett exempel på ett av Karnells koncernbolag som påverkas av denna underliggande trend är Re-board som tillverkar ett mycket lätt och miljövänligt skivmaterial i papper som kan ersätta plast och spånskivor inom olika applikationer. Omställningen till grön industri innebär även potentiella utmaningar för Karnell och koncernbolagen. Karnell måste ta i beaktning initiala investeringskostnader för miljövänlig teknik, implementering av cirkulär ekonomi, säkerställande av hållbarhet i försörjningskedjan samt balansering av ekonomisk lönsamhet med miljöhänsyn och hantering av intressenternas förväntningar.<sup>2), 3)</sup>

Att flytta tillverkningsverksamhet närmare relevant målmarknad, antingen lokalt (reshoring) eller till närliggande länder (nearshoring) har blivit ett vanligare strategiskt alternativ för tillverkande bolag. Reshoring eller nearshoring medför flera fördelar för tillverkande bolag i form av förbättrad motståndskraft och effektivitet i försörjningskedjan. Dessutom minskar det transportkostnader och ledtider, medför bättre kontroll över kvalitet och immateriella rättigheter, förbättrar samarbetet med lokala leverantörer och förbättrar lyhördheten för kundernas krav. Eftersom Karnells strategi är att förvärva bolag i Norden och på strategiskt utvalda marknader i Europa, kan trenden innebära ett ökat antal möjliga förvävsobjekt när allt fler europeiska bolag flyttar tillbaka sin produktion till hemmamarknaden. Vad gäller koncernbolagen kan det leda till ökad efterfrågan på deras produkter och tjänster då bolag som flyttar sin produktion närmare hemmamarknaden potentiellt medför ökad efterfrågan på leverantörer och produkter i Norden.

För mer information om globala trender påverkan på Karnells verksamhet, se avsnittet ”Marknadsöversikt – Trender och drivkrafter inom Karnells marknader”.

### Valutakursförändringar

Valutakursfluktuationer påverkar Karnells resultat, finansiella ställning och/eller kassaflöden, dels med anledning av att Karnells finansiella rapporter redovisas i SEK, vilket skiljer sig

från den funktionella valutan i vissa av koncernbolagen (omräkningsexponering), dels att vissa intäkter och kostnader uppkommer i olika valutor i koncernbolagen (transaktions-exponering). Transaktionsexponeringen är huvudsakligen hänförlig till tidsfördröjningen mellan att Karnell ingår ett förvävsavtal och att förvärvet fullföljs samt att in- och utbetalningar i olika valutor kan medföra en kortsiktig exponering mot valutakursfluktuationer. Av Koncernens nettoomsättning för räkenskapsåret 2023 genererades 34,4 procent i SEK, 61,8 procent i EUR, 2,1 procent i NOK och 1,7 procent i CNY. Karnell är därmed exponerat mot valutakursförändringar och en förstärkning av den svenska kronan skulle kunna påverka konkurrenskraften.

Den primära valutarisken för Karnell består av omräknings-exponering mot EUR i de finska dotterbolagen. Omräknings-differensen förs till övrigt totalresultat, som följaktligen påverkas. Under perioden den 1 januari 2021–31 december 2023 har omräkningsdifferenser haft en påverkan på Karnells totalresultat med 3,3 MSEK under 2021, 19,7 MSEK under 2022 samt -3,2 MSEK under 2023. Per den 31 december 2023 hade en förändring med +/-5 procent i EUR mot SEK påverkat totalresultatet i Karnell med +/-10,2 MSEK.

### Räntekostnader

Förändringar i ränteläget har en påverkan på Karnells räntekostnader vilket i sin tur påverkar Karnells resultat. Koncernen har ingen extern finansiering utöver eget kapital och bankfinansiering. Räntor varierar generellt sett över tid och påverkas bland annat av underliggande marknadsräntor, finansiella och allmänna ekonomiska förhållanden, långivares marginaler och Karnells eller koncernbolagens operativa och finansiella resultat. Under 2022 och 2023 har inflationen ökat markant i Sverige och Finland, och även globalt, vilket lett till penningpolitiska åtstramningar och ökade räntor. Koncernens räntekostnader har ökat markant som en effekt av detta, och uppgick till 28,0 MSEK under räkenskapsåret 2023 och 19,0 MSEK under räkenskapsåret 2022, att jämföra med 10,5 MSEK under räkenskapsåret 2021. Under 2023 omförhandlade Karnell den externa skuldfinansieringen inom Koncernen från att tidigare ha varit individuell per koncernbolag till att numera bestå av en koncerngemensam bankfinansiering, vilket delvis kompenserat för de ökade räntekostnaderna och inneburit att Karnell kunnat optimera likviditeten inom Koncernen, minska transaktionskostnaderna och få en bättre överblick över finansiella risker. I samband med Erbjudandet kommer det befintliga finansieringsavtalet att upphöra. Till ersättande av detta avtal har Karnell ingått ett nytt finansieringsavtal med SEB som börjar gälla från och med första dag för handel i Bolagets aktier av serie B på Nasdaq Stockholm.

1) KPMG (2022), Emerging trends in the Industrial Manufacturing sector. Placeholder for Title 2nd line (kpmg.com).

2) KPMG (2022), Emerging trends in the Industrial Manufacturing sector. Placeholder for Title 2nd line (kpmg.com).

3) United Nations Industrial Development Organization – ”Green Industry: Policies, Practices, and Performance”.

## Nyckelposter i resultaträkningen

TSEK	1 januari – 31 december		
	2023 <sup>1)</sup>	2022 <sup>2)</sup>	2021 <sup>3)</sup>
Nettoomsättning	1 103 302	880 129	422 337
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Råvaror och förnödenheter	-485 148	-456 610	-182 108
Personalkostnader	-323 195	-215 312	-131 673
Övriga externa kostnader	-121 907	-94 724	-51 027
Av- och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-28 748	-17 484	-6 524
Av- och nedskrivningar av nyttjanderättstillgångar	-23 216	-19 550	-17 446
Av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	-4 069	-2 061	-1 256
<b>Rörelseresultat</b>	<b>132 592</b>	<b>96 117</b>	<b>34 458</b>
<b>Finansnetto</b>	<b>-23 109</b>	<b>-37 328</b>	<b>-10 254</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>109 483</b>	<b>58 789</b>	<b>24 204</b>
<b>Skatt på periodens resultat</b>	<b>-32 113</b>	<b>-20 561</b>	<b>-8 937</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>77 369</b>	<b>38 228</b>	<b>15 266</b>

1) Hämtat från Karnells konsoliderade reviderade finansiella information för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2023.

2) Hämtat från Karnells konsoliderade reviderade finansiella information för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2022.

3) Hämtat från Karnells konsoliderade reviderade finansiella information för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2021.

### Nettoomsättning

Nettoomsättning avser intäkter från försäljning av produkter samt i mindre utsträckning av projekt och tjänster med avdrag för rabatter. Intäkterna från försäljning av varor redovisas när varan överlämnats och köparen erhåller kontroll över den. Intäkter från projektförsäljning redovisas över tid, med basis i antal nyttjade komponenter i förhållande till hela projektets budget, och tjänsteförsäljning redovisas i samband med att tjänsterna utförs och faktureras.

### Råvaror och förnödenheter

Råvaror och förnödenheter avser kostnader för inköp av råvaror och material samt frakt.

### Personalkostnader

Personalkostnader avser löner, sociala avgifter, pensionskostnader och övriga kostnader relaterade till anställda inom Koncernen.

### Övriga externa kostnader

Övriga externa kostnader avser övriga kostnader för att bedriva verksamheten, såsom energikostnader, reparation och underhåll av maskiner, förbrukningsmaterial, marknadsföring och konsultkostnader.

### Av- och nedskrivningar

Av- och nedskrivningar avser framför allt avskrivningar på maskiner och inventarier, samt på leasade tillgångar (i enlighet med IFRS 16).

### Finansnetto

Finansnetto avser finansiella intäkter såsom ränteintäkter och valutakursvinster med avdrag för finansiella kostnader såsom räntekostnader och valutakursförluster, samt omvärderingar på köp- och säljoptioner.

### Skatt på periodens resultat

Skatt på periodens resultat avser summan av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Skatt redovisas i resultaträkningen förutom i den mån då den underliggande transaktionen redovisas direkt mot eget kapital eller ingår i övrigt totalresultat.

### Förklaringsposter av vissa faktorer som påverkar Karnells finansiella historik

#### Avvecklad verksamhet

Eton Systems förvärvades och tillträdades av Karnell under 2019 och bestod vid tillfället av verksamhet i både Sverige, USA och Asien. Senare under 2019 avyttrades den asiatiska delen av verksamheten och under 2021 sonderade Karnell förutsättningarna för att avyttra resterande del av Eton Systems. Detta resulterade i att ledningen i Eton Systems tillsammans med en extern entreprenör köpte bolaget av Karnell under 2021. För Karnell innebar detta ett strategiskt val i rätt riktning vilket minskade den osäkerhet och volatilitet i Koncernens resultatutveckling som Eton Systems innebar.

I räkenskaper samt upplysningar rapporterar Karnell sitt tidigare ägande i Eton Systems som en avvecklad verksamhet. I enlighet med IFRS 5 Anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter, redovisas Eton



Systems resultat efter skatt på egen rad i resultaträkningen för 2021. För räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2021 hade Karnell inte längre bestämmande inflytande över Eton Systems som därav inte konsoliderats i Koncernen. Dock tillgodoräknas resultatet för Eton Systems för helåret då frånträdet skedde under de sista dagarna 2021.

### **Redovisning av köp- och säljoptioner till ägare utan bestämmande inflytande**

I samband med företagsförvärv som Karnell genomför finns regelmässigt ett minoritetsägande kvar i det förvärvade dotterbolaget. Karnell ingår aktieägaravtal med minoritetsägaren eller ägarna i dotterbolagen för att reglera interna förhållanden i aktieägandet och säkerställa att Karnell kan utöva kontroll över dotterbolagen. I merparten av dotterbolagen har minoritetsägarna enligt aktieägaravtalen rätt att under vissa omständigheter, samt efter en viss tidsperiod, i regel mellan tre och fem år efter att förvärvet genomförts, begära att Karnell förvärvar minoritetens ägande i det relevanta dotterbolaget. Rörelseförvärv där Karnell har gjort sådana åtaganden redovisas som att Karnell förvärvat dotterbolaget till 100 procent och därmed utan redovisning av minoritetens innehav utan bestämmande inflytande. Karnells åtagande att i framtiden förvärva minoritetens ägande utgör en finansiell skuld vilken värderas till verkligen värde i enlighet med IFRS 9 och omvärderingar av dessa åtaganden redovisas inom ramen för Koncernens finansnetto. Se not 19 i avsnittet ”Historisk finansiell information” för ytterligare information om redovisning av köp- och säljoptioner till ägare utan bestämmande inflytande.

### **Jämförelse mellan räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2023 och räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2022**

#### **Nettoomsättning**

Nettoomsättningen för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2023 uppgick till 1 103,3 MSEK jämfört med 880,1 MSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2022, vilket motsvarar en ökning med 223,2 MSEK eller 25,4 procent. Ökningen var främst ett resultat av de förvärv som genomfördes under 2023 och slutet av 2022, vilka stod för 19,1 procent av ökningen. Valutakursdifferenser svarade för 5,0 procent av ökningen och organiskt ökade omsättningen med 1,3 procent. Större delen av den organiska tillväxten genererades under första halvan av året. Under det andra halvåret var marknadsläget mer avvaktande på flera av de marknader på vilka Koncernen verkar och vissa kunder var mer avvaktande till större investeringar. Generellt hade bolagen inom affärsområdet Nischproduktion en positivare utveckling jämfört med vissa av bolagen inom affärsområdet Produktbolag som i större utsträckning påverkades av ett svagare marknadsläge.

### **Råvaror och förnödenheter**

Kostnader för råvaror och förnödenheter för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2023 uppgick till 485,1 MSEK jämfört med 456,6 MSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2022, vilket motsvarar en ökning med 28,5 MSEK eller 6,2 procent. Ökningen var främst ett resultat av de förvärv som genomfördes under 2023 och slutet av 2022. Relativt sett har andelen Råvaror och förnödenheter minskat i förhållande till omsättningen jämfört med 2022, framför allt på grund av fluktuerande råvarukostnader och energikostnader under 2022 som påverkade samtliga koncernbolag.

### **Personalkostnader**

Personalkostnader för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2023 uppgick till 323,2 MSEK jämfört med 215,3 MSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2022, vilket motsvarar en ökning med 107,9 MSEK eller 50,1 procent. Ökningen var främst ett resultat av de förvärv som genomfördes under 2023 och slutet av 2022.

### **Övriga externa kostnader**

Övriga externa kostnader för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2023 uppgick till 121,9 MSEK jämfört med 94,7 MSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2022, vilket motsvarar en ökning med 27,2 MSEK eller 28,7 procent. Ökningen var främst ett resultat av de förvärv som genomfördes under 2023 och slutet av 2022.

### **Av- och nedskrivningar**

Av- och nedskrivningar för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2023 uppgick till 56,0 MSEK jämfört med 39,1 MSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2022, vilket motsvarar en ökning med 16,9 MSEK eller 43,2 procent. Ökningen var främst ett resultat av de förvärv som genomfördes under 2023 och slutet av 2022.

### **Rörelseresultat**

Rörelseresultatet för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2023 uppgick till 132,6 MSEK jämfört med 96,1 MSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2022, vilket motsvarar en ökning med 36,5 MSEK eller 38,0 procent. Större delen av ökningen var ett resultat av de förvärv som genomfördes under 2023 och slutet av 2022. Organiskt minskade rörelseresultatet jämfört med föregående år. Förändrade valutakurser påverkade resultatet positivt. Den organiska minskningen av Rörelseresultatet var främst ett resultat av att vissa verksamheter inom affärsområdet Produktbolag upplevde ett svagare marknadsläge, framför allt Rotomon till följd av en minskad aktivitet på byggmarknaden i Finland. Även produktbolaget Vebe hade färre projekt under året. En del av minskningen beror även på ökade kostnader i moderbolaget under året, framför allt kopplat till noteringsprocessen samt förvärvskostnader relaterade till de förvärv som genomfördes under året. Kostnaderna relaterade till noteringsprocessen uppgick till 5,6 MSEK och förvärvskostnaderna till 3,9 MSEK.

### Finansnetto

Finansnettot för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2023 uppgick till -23,1 MSEK jämfört med 37,3 MSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2022, vilket motsvarar en förändring med +14,2 MSEK eller 38,1 procent. Förändringen var främst ett resultat av högre ränteintäkter på banktillgodohavanden, samt en omvärdering av köp- och sälloptioner som var lägre än jämförelseperioden 2022.

### Resultat före skatt

Resultatet före skatt för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2023 uppgick till 109,5 MSEK jämfört med 58,8 MSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2022, vilket motsvarar en ökning med 50,7 MSEK eller 86,2 procent.

### Skatt på periodens resultat

Skatt på periodens resultat för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2023 uppgick till 32,1 MSEK jämfört med 20,6 MSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2022. Ökningen var främst ett resultat av ett högre Resultat före skatt i Koncernen. Inom Koncernen finns några bolag med underskottsavdrag. Dessa har ej aktiverats, därav blir den effektiva skatten relativt hög.

### Periodens resultat

Periodens resultat för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2023 uppgick till 77,4 MSEK jämfört med 38,2 MSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2022, vilket motsvarar en ökning med 39,2 MSEK eller 102,6 procent. Ökningen var främst ett resultat av genomförda förvärv.

### Jämförelse mellan räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2022 och räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2021

#### Nettoomsättning

Nettoomsättningen för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2022 uppgick till 880,1 MSEK jämfört med 422,3 MSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2021, vilket motsvarar en ökning med 457,8 MSEK eller 108,4 procent. Större delen av ökningen, 94,9 procent, var ett resultat av de förvärv som genomfördes under 2022 och slutet av 2021, av koncernbolagen Rotomon, Drivex, Timeka och KL Mechanics. Organisk tillväxt uppgick till 11,3 procent under året och valutaeffekter stod för 2,2 procent av ökningen. I stort sett samtliga koncernbolag som ägts under hela perioden utvecklades väl och bidrog till den organiska tillväxten. En del av ökningen var ett resultat av prisökningar mot kunder som implementerades till följd av ökade kostnader för råvaror och energi under perioden.

### Råvaror och förnödenheter

Kostnader för råvaror och förnödenheter för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2022 uppgick till 456,6 MSEK jämfört med 182,1 MSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2021, vilket motsvarar en ökning med 274,4 MSEK eller 150,6 procent. Ökningen var främst ett resultat av de förvärv som genomfördes under 2022 och slutet av 2021. Relativt har andelen Råvaror och förnödenheter ökat i förhållande till omsättningen, framför allt på grund av högre råvarukostnader och energikostnader som påverkat alla bolag inom Koncernen.

### Personalkostnader

Personalkostnader för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2022 uppgick till 215,3 MSEK jämfört med 131,7 MSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2021, vilket motsvarar en ökning med 83,6 MSEK eller 63,5 procent. Ökningen var främst ett resultat av de förvärv som genomfördes under 2022 och slutet av 2021.

### Övriga externa kostnader

Övriga externa kostnader för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2022 uppgick till 94,7 MSEK jämfört med 51,0 MSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2021, vilket motsvarar en ökning med 43,7 MSEK eller 85,7 procent. Ökningen var främst ett resultat av de förvärv som genomfördes under 2022 och slutet av 2021.

### Av- och nedskrivningar

Av- och nedskrivningar för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2022 uppgick till 39,1 MSEK jämfört med 25,2 MSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2021, vilket motsvarar en ökning med 13,9 MSEK eller 55,2 procent. Ökningen var främst ett resultat av de förvärv som genomfördes under 2022 och slutet av 2021.

### Rörelseresultat

Rörelseresultatet för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2022 uppgick till 96,1 MSEK jämfört med 34,5 MSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2021, vilket motsvarar en ökning med 61,6 MSEK eller 178,6 procent. Större delen av ökningen var ett resultat av de förvärv som genomfördes under 2022 och slutet av 2021. Organiskt minskade rörelseresultatet, medan valutakurs-effekter hade en positiv effekt. Den organiska minskningen av Rörelseresultatet var främst ett resultat av ökade råvarukostnader och energikostnader under perioden. Till viss del motverkades dessa kostnader genom prishöjningar mot kunder, men prishöjningarnas effekt hade en viss eftersläpning, vilket påverkade resultatet under året. En del av minskningen berodde även på ökade kostnader i moderbolaget under året, framför allt bestående av förvärvskostnader relaterade till de förvärv som genomfördes under året.





### Finansnetto

Finansnettot för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2022 uppgick till -37,3 MSEK jämfört med -10,3 MSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2021, vilket motsvarar en förändring med -27,0 MSEK eller 262,1 procent. Förändringen var främst ett resultat av ökade räntekostnader på upptagna förvärvslån, samt en större omvärdering av köp- och säljoptioner.

### Resultat före skatt

Resultatet före skatt för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2022 uppgick till 58,8 MSEK jämfört med 24,2 MSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2021, vilket motsvarar en ökning med 34,6 MSEK eller 143,0 procent.

### Skatt på periodens resultat

Skatt på periodens resultat för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2022 uppgick till 20,6 MSEK jämfört med 8,9 MSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2021. Ökningen var främst ett resultat av skattekostnad i de förvärv som genomfördes under 2022 och slutet av 2021.

### Periodens resultat

Periodens resultat för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2022 uppgick till 38,2 MSEK jämfört med 9,7 MSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2021, vilket motsvarar en ökning med 28,5 MSEK eller 293,8 procent. Ökningen var främst ett resultat av genomförda förvärv.

### Kassaflöde

#### Jämförelse mellan räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2023 och räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2022

MSEK	2023	2022
Kassaflöde från den löpande verksamheten	132,7	56,7
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-189,2	-382,1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	97,5	223,5
<b>Likvida medel periodens slut</b>	<b>190,4</b>	<b>148,7</b>

#### Kassaflöde från den löpande verksamheten

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 132,7 MSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2023, jämfört med 56,7 MSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2022. Denna utveckling berodde huvudsakligen på ett ökat resultat men även en relativ förbättring av rörelsekapitalet.

#### Kassaflöde från investeringsverksamheten

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -189,2 MSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2023, jämfört med -382,1 MSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2022. Denna utveckling

berodde huvudsakligen på förvärv av dotterföretag som uppgick till -162,3 MSEK för 2023, jämfört med -342,3 MSEK för 2022. Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till -22,2 MSEK och investeringar i immateriella anläggningstillgångar uppgick till -4,3 MSEK.

#### Kassaflöde från finansieringsverksamheten

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 97,5 MSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2023, jämfört med 223,5 MSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2022. Denna utveckling berodde huvudsakligen på nyemissioner om 110,3 MSEK.

#### Jämförelse mellan räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2022 och räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2021

MSEK	2022	2021
Kassaflöde från den löpande verksamheten	56,7	19,1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-382,1	-191,3
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	223,5	273,6
<b>Likvida medel periodens slut</b>	<b>148,7</b>	<b>246,1</b>

#### Kassaflöde från den löpande verksamheten

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 56,7 MSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2022, jämfört med 19,1 MSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2021. Denna utveckling berodde huvudsakligen på ökat resultat och starka kassaflöden i de bolag som förvärvades under året. Negativa rörelsekapitalförändringar, framförallt avseende lageruppbyggnad dämpade effekten av resultatökningen något.

#### Kassaflöde från investeringsverksamheten

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -382,1 MSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2022, jämfört med -191,3 MSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2021. Denna utveckling berodde huvudsakligen på förvärv av dotterföretag som uppgick till -342,3 MSEK för 2022, jämfört med -176,8 MSEK för 2021.

#### Kassaflöde från finansieringsverksamheten

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 223,5 MSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2022, jämfört med 273,6 MSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2021. Denna utveckling berodde huvudsakligen på lägre inflöde genom nyemissioner, 110,6 MSEK under 2022, jämfört med 190,7 MSEK under 2021. Denna effekt motverkades något av en större ökning av lån under 2022, 137,0 MSEK, jämfört med 97,5 MSEK under 2021.

## Likviditet och kapitalresurser

### Översikt

Karnells likviditetsbehov avser framför allt finansiering av rörelsekapital och investeringar i koncernbolagen samt förvärv inom investeringsverksamheten. Koncernens huvudsakliga likviditetskällor är kassaflödet från den löpande verksamheten, eget kapital och extern lånefinansiering. Därtill består köpeskillingen i samband med företagsförvärv som Karnell genomför regelmässigt till viss del av aktier i moderbolaget. Det föregående struktureras i många fall på så vis att säljaren åtar sig att återinvestera en viss del av den kontanta köpeskillingen som säljaren erhåller i nyemitterade aktier i moderbolaget. Karnell avser att även i fortsättningen, om det bedöms fördelaktigt för Karnell och dess aktieägare, emittera nya aktier att användas som köpeskillning och/eller uppta extern lånefinansiering för att finansiera framtida förvärv och Koncernens tillväxt.

Koncernen hade per den 31 december 2023 likvida medel uppgående till 190,4 MSEK. Därutöver har Koncernen ingått ett finansieringsavtal ursprungligen daterat i februari 2023 med SEB om sammanlagt 340 MSEK och 21,14 MEUR. I samband med Erbjudandet kommer det befintliga finansieringsavtalet att upphöra. Till ersättande av detta avtal har Karnell i februari 2024 ingått ett nytt finansieringsavtal med SEB ("**Finansieringsavtalet**") om 330 MSEK och 20 MEUR, varav 210 MSEK utgörs av en revolverande kredit, som börjar gälla från och med första dag för handel i Bolagets aktier av serie B på Nasdaq Stockholm, med en löptid om tre år från datumet då Finansieringsavtalet ingicks. Av de 210 MSEK som tillgängliggörs i form av en revolverande kredit förväntas Karnell utnyttja ett kreditutrymme om cirka 95 MSEK i samband med att krediten görs tillgänglig och cirka 115 MSEK förväntas vara outnyttjat kreditutrymme. Finansieringsavtalet innehåller finansiella åtaganden (s.k. kovanter) för Karnell som avser s.k. räntetäckningsgrad (EBITDA / (räntekostnader + avgifter)) och högsta tillåten skuldsättningsgrad (nettoskuldsättning i förhållande till EBITDA). Finansieringsavtalet innehåller även en bestämmelse om kontrollägarförändring som bland annat innebär att SEB har rätt att säga upp Finansieringsavtalet till omedelbar återbetalning vid en kontrollägarförändring i Karnell.

### Rörelsekapitalutlåtande

Karnell bedömer att Bolagets befintliga rörelsekapital är tillräckligt för att tillgodose Bolagets behov under den kommande tolv månadersperioden, räknat från datumet för Prospektet. Med rörelsekapital avses i Prospektet Bolagets möjlighet att få tillgång till likvida medel för att fullgöra sina betalningsförpliktelser varefter de förfaller till betalning.

## Investeringar

Karnells huvudsakliga investeringar består av förvärv av nya verksamheter, men även investeringar i befintligt tillgångsbestånd så som exempelvis maskinpark. I tabellen nedan återfinns de investeringar som Karnell gjort i materiella och immateriella anläggningstillgångar för åren 2023, 2022 och 2021. De flesta investeringarna avser underhålls- och ersättningsinvesteringar i bolagens maskinpark. Under 2022 gjordes även en större investering i KL Mechanics för att kunna möta en växande efterfrågan från vissa större kunder. Totalt investerade KL Mechanics 1,3 MEUR i maskiner under 2022, varav drygt hälften var kapacitetshöjande investeringar.

TSEK	2023	2022	2021
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-22 208	-35 103	-3 787
Investeringar i Immateriella anläggningstillgångar	-4 339	-4 702	-5 337
<b>Totalt</b>	<b>-26 547</b>	<b>-39 805</b>	<b>-9 124</b>

Karnell har inte genomfört några investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar under 2024 fram till datumet för Prospektet, och per dagen för Prospektet har Karnell inga betydande pågående investeringar eller investeringar för vilka fasta åtaganden har gjorts.

## Kvantitativ och kvalitativ redovisning av finansiell riskhantering

Karnells verksamhet påverkas av ett antal finansiella risker och osäkerheter, inklusive valutarisk, ränterisk, kreditrisk och likviditetsrisk. Se not 21 i avsnittet "*Historisk finansiell information*" för ytterligare information om dessa risker.

## Väsentliga redovisningsprinciper

Se not 1 i avsnittet "*Historisk finansiell information*" för en beskrivning av Koncernens väsentliga redovisningsprinciper.

# Proformaredovisning

Den finansiella proformainformationen nedan har inkluderats i detta Prospekt för att beskriva en hypotetisk situation och har enbart upprättats i illustrativt syfte. Den finansiella proformainformationen motsvarar inte Koncernens faktiska resultat för räkenskapsåret 2023 och bör inte ses som en indikation på Karnells resultat för någon framtida period. Den finansiella proformainformationen bör läsas tillsammans med informationen som finns i avsnitten ”Utvald historisk finansiell information” och ”Operationell och finansiell översikt”. Det bör noteras att oreviderad finansiell proformainformation är förenad med större osäkerhet än faktisk historisk finansiell information. Följaktligen bör potentiella investerare inte fästa otillbörlig vikt vid den finansiella proformainformationen.

## Bakgrund och syfte med proformaredovisningen

Under räkenskapsåret 2023, samt i början av räkenskapsåret 2024, har Karnell genomfört ett flertal företagsförvärv, inklusive tilläggsförvärv till befintliga koncernbolag, som gemensamt bedöms ha en väsentlig påverkan på Koncernen. De företag som har förvärvats under räkenskapsåren 2023 och 2024 framgår i tabellen nedan (”Förvärven”), med undantag för Aktiebolaget Svenska Maskinskyllfabriken, som förvärvades som ett tilläggsförvärv till Tekniseri mot en kontant köpeskilling om 0,3 MSEK i januari 2024. Aktiebolaget Svenska Maskinskyllfabriken bedöms ha mycket begränsad påverkan på Koncernens resultat och har därför inte inkluderats i proformaredovisningen. För ytterligare information om Förvärven, se ”– Grunder för proformaredovisningen” och ”– Proformajusteringar” nedan. En bestyrkanderapport från oberoende revisors granskning av proformaredovisningen framgår av ”– Oberoende revisors bestyrkanderapport om sammanställning av finansiell proformainformation i ett prospekt”.

## Förvärv 2023 och 2024

Förvärv	Förvärvsdatum	Period som har justerats för i proformaresultaträkning för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2023*
Suomen Tekniikkapalvelu Oy	2023-01-31	2023-01-01 – 2023-01-30
Vagnsteknik i Karlshamn AB	2023-09-29	2023-01-01 – 2023-09-28
Plalite Limited	2023-12-21	2023-01-01 – 2023-12-20
Sähkö-Jokinen Oy	2024-01-09	2023-01-01 – 2023-12-31

\* Förvärven har konsoliderats i Karnells resultaträkning baserat på, från förvärvstidpunkten, närmaste månadsbokslut. Perioden som har justerats för i proformaresultaträkningen har anpassats utifrån detta.

Syftet med proformaredovisningen är att illustrera den hypotetiska påverkan som Förvärven skulle kunna ha haft på Karnells konsoliderade resultaträkning för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2023 om Förvärven hade tillträtts och ingått i Koncernen per den 1 januari 2023.

Varje Förvärv inkluderas separat i proformaredovisningen fram till respektive förvärvsdatum. Därefter är Förvärven inkluderade i Karnells konsoliderade resultaträkning för perioden.

## Grunder för proformaredovisningen

Proformaresultaträkningen för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2023 är baserad på Karnells reviderade konsoliderade resultaträkning för motsvarande period. Denna konsoliderade finansiella rapport har reviderats av Karnells oberoende revisor, enligt vad som beskrivs i revisorns bestyrkanderapport om sammanställning av finansiell proformainformation i ett prospekt. Finansiell information för de proformerade företagen baseras på oreviderad intern finansiell information från Karnells interna rapporterings- och redovisningssystem.

Karnells tillämpade redovisningsprinciper är IFRS. De proformerade företagens finansiella information som ligger till grund för proformaredovisningen är upprättad i enlighet med respektive företags lokala redovisningsprinciper (”GAAP”). Proformaredovisningen är upprättad i enlighet med Karnells redovisningsprinciper så som de beskrivs i Karnells historiska finansiella rapporter.

Vid upprättandet av proformaredovisningen har en analys gjorts av skillnader i de redovisningsprinciper som tillämpas av Karnell och de förvärvade företagen. Resultatet av analysen presenteras under ”– Proformajusteringar” nedan.

Karnell och de förvärvade företagen har i viss mån olika uppställningsformer och principer för att klassificera resultaträkningsposter. Vid upprättandet av proformaresultaträkningar har de förvärvade företagens resultaträkningar anpassats

för att överensstämna med Karnells uppställningsform och klassificering av resultaträkningsposter. Vidare tillämpar Karnell kalenderår medan Vagnsteknik i Karlshamn AB och Plalite Ltd har tillämpat brutet räkenskapsår. Justeringar med anledning av att Karnell och dessa företag har olika räkenskapsperioder har gjorts genom att de förvärvade företagens resultaträkning har anpassats till kalenderår baserat på oreviderade interna finansiella rapporter.

Inga proformajusteringar har beaktats avseende synergi-effekter eller integrationskostnader. I Karnells konsoliderade resultat ingår integrationskostnader efter förvärvstidpunkterna.

### **Antaganden för upprättande av proformaredovisningen**

Följande antaganden har gjorts vid upprättandet av proformaredovisningen. Proformajusteringarna beskrivs i ”- *Proformajusteringar*” nedan och ska läsas tillsammans med de notupplysningar som lämnas i anslutning till proforman.

### **Preliminära och slutliga förvärvsanalyser**

Inga väsentliga förändringar i Koncernens förvärvsanalyser har gjorts under räkenskapsåret avseende tidigare års förvärv. Förvärvsanalyser för förvärv som har skett under slutet av 2023 och början av 2024 är preliminära då Koncernen inte erhållit fullständiga uppgifter från de förvärvade bolagen. Samtliga förvärv har redovisats genom tillämpning av förvärvsmetoden. Slutliga förvärvsanalyser kommer att fastställas under 2024. Skillnader mellan preliminära och slutliga förvärvsanalyser antas kunna vara väsentliga.

### **Skatteeffekter**

För samtliga förvärv har aktuell bolagsskattesats i det land där respektive koncernbolag har sitt säte använts. Följaktligen har skattesatsen 20,6 procent använts avseende Sverige, 20,0 procent avseende Finland och 25,0 procent avseende Storbritannien.

### **Valutakurseffekter**

Information i andra valutor än SEK har räknats om baserat på Riksbankens angivna snittkurser mot SEK för perioden 1 januari 2023 – 31 december 2023. Vid omräkning av EUR till SEK har växelkursen 11,4765 tillämpats och vid omräkning av brittiska pund till SEK har växelkursen 13,1979 tillämpats.

### **Proformajusteringar**

Proformajusteringarna beskrivs nedan och ska läsas tillsammans med notupplysningar i anslutning till proformaresultaträkningen. Om inget annat anges kommer justeringarna att ha en återkommande effekt.

### **Justeringar för skillnader i redovisningsprinciper (“GAAP-justeringar”)**

Vid upprättandet av proformaredovisningen har en analys gjorts av skillnader mellan de redovisningsprinciper som tillämpas av Karnell och de redovisningsprinciper som tillämpas av de förvärvade bolagen. Den väsentliga skillnaden som har identifierats är att IFRS 16 inte tillämpas i de förvärvade bolagen utan dessa har redovisat leasingkostnader linjärt i resultatet över leasingperioden. I proformaresultaträkningen reduceras poster där leasingkostnader redovisats samtidigt som avskrivningar på nyttjanderättstillgångar och räntekostnader på leasingskulder adderas.

### **Förvärvsrelaterade justeringar**

#### ***Övervärden på immateriella tillgångar identifierade i förvärvsanalyser***

I förvärvsanalyserna för vissa förvärv har övervärden på immateriella tillgångar i form av kundrelationer och varumärken identifierats. Dessa bedöms ha en nyttjandeperiod på 10–15 år. I proformaresultaträkningen har avskrivningar på dessa immateriella tillgångar tillkommit. Upplösning av tillhörande uppskjuten skatteskuld har redovisats som en minskning av skattekostnaden i proformaresultaträkningen.

#### ***Övervärden på materiella tillgångar identifierade i förvärvsanalyser***

Vid förvärvet av Vagnsteknik i Karlshamn AB identifierades ett övervärde på en rörelsefastighet. Övervärdet skrivs av över fastighetens återstående nyttjandeperiod, som bedömts till 20 år. I proformaresultaträkningen har avskrivningar på övervärdet tillkommit. Upplösning av tillhörande uppskjuten skatteskuld har redovisats som en minskning av skattekostnaden i proformaresultaträkningen.

### ***Finansiering***

Flera av förvärven är delvis finansierade genom kreditfaciliteter som nyttjats i direkt samband med förvärvet. I proformaresultaträkning har räntekostnader lagts till för perioden fram till att förvärvet genomförts som om Förvärven genomfördes och finansiering togs upp den 1 januari 2023.

### ***Förvärvsrelaterade kostnader***

I samband med respektive förvärv har Karnell ådragit sig kostnader avseende arvoden till finansiella, legala och andra rådgivare, direkt hänförliga till förvärven. Förvärvskostnaderna antas ha uppkommit i perioden före förvärvstidpunkten, dvs. under räkenskapsåret 2022 för samtliga förvärv. De förvärvskostnader som har inkluderats i Karnells resultat för räkenskapsåret 2023 har således eliminerats, för att presenteras som om de inträffat under perioden före förvärvstidpunkten. De kostnader som är direkt hänförliga till förvärven är av engångskaraktär och är inte återkommande.

**Proformaresultaträkning för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2023**

(MSEK)	Karnell 1 jan–31 dec 2023 IFRS	Proformajusteringar					Koncernen, proforma 1 jan – 31 dec 2023
		Förvärven	GAAP- justeringar	Not	Förvärvs- relaterade justeringar	Not	
Nettoomsättning	1 103,3	203,9					1 307,2
Förändring av varulager	6,9	3,0					9,9
Övriga rörelseintäkter	8,6	0,7					9,3
	<b>1 118,9</b>	<b>207,5</b>					<b>1 326,4</b>
Råvaror och förnödenheter	-485,1	-83,2					-568,4
Personalkostnader	-323,2	-44,5					-367,7
Övriga externa kostnader	-121,9	-32,2	8,2	1.	3,9	2.	-142,0
Av- och nedskrivningar på materiella anläggningstillgångar	-28,7	-5,8			-0,2	3.	-34,8
Av- och nedskrivningar på nyttjanderättstillgångar	-23,2		-7,0	1.			-30,2
Av- och nedskrivningar på immateriella anläggningstillgångar	-4,1				-9,1	3.	-13,2
<b>Rörelseresultat</b>	<b>132,6</b>	<b>41,7</b>	<b>1,3</b>		<b>-5,4</b>		<b>170,2</b>
Finansiella intäkter	18,7	0,3					19,0
Finansiella kostnader	-41,8	-1,1	-2,2	1.	-8,1	4.	-53,1
<b>Resultat före skatt</b>	<b>109,5</b>	<b>41,0</b>	<b>-0,9</b>		<b>-13,5</b>		<b>136,1</b>
Skatt på periodens resultat	-32,1	-8,5	0,2	5.	3,8	5.	-36,6
<b>Periodens resultat</b>	<b>77,4</b>	<b>32,4</b>	<b>-0,7</b>		<b>-9,7</b>		<b>99,4</b>

**Noter till proformaresultaträkningen**

**Not 1:** Till följd av aktivering av leasingavtal enligt IFRS 16 har Övriga externa kostnader minskat med 8,2 MSEK, Av- och nedskrivningar har ökat med 7,0 MSEK och räntekostnader har ökat med 2,2 MSEK.

**Not 2:** Proformajusteringskostnader för förvärv som skett under 2023. Minskar Övriga externa kostnader med 3,9 MSEK.

**Not 3:** I proformaredovisningen tillkommer avskrivningar på kundrelationer, varumärken och övervärden på fastigheter som identifierats i förvärvsanalyserna. Det totala värdet på dessa poster uppgår till 103,3 MSEK. Totalt ökar avskrivningarna med 9,3 MSEK, fördelat på immateriella anläggningstillgångar om 9,1 MSEK och materiella anläggningstillgångar om 0,2 MSEK.

**Not 4:** Proformajusteringskostnader för förvärv som delvis finansierats med externa lån. Den totala lånesumma som tagits upp för dessa förvärv uppgår till 155,1 MSEK, bestående av två lån om totalt 85,0 MSEK samt ett lån i EUR om 6,3 MEUR som omräknats till Riksbankens EUR/SEK-kurs per den 1 januari 2023, 11,1283. Räntekostnaden beräknas för perioden fram till Förvärven har genomförts som om finansieringen togs upp den 1 januari 2023. Den ränta som har använts är samma ränta som gällde för Koncernens finansiering under respektive period. Totalt ökar räntekostnaderna med 8,1 MSEK.

**Not 5:** Till följd av proformajusteringskostnaderna minskar det beskattningsbara resultatet, vilket gett upphov till en positiv skatteeffekt om totalt 3,8 MSEK.

### Specifikation av enskilda förvärvs påverkan på proformaresultaträkningen för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2023

(MSEK)	Suomen Tekniik- kapalvelu Oy 1 jan – 31 jan 2023 (oreviderat)	Vagnsteknik i Karlshamn AB 1 jan – 30 sep 2023 (oreviderat)	Plalite Ltd 1 jan – 31 dec 2023 (oreviderat)	Sähkö- Jokinen Oy 1 jan – 31 dec 2023 (oreviderat)	2023 års transaktioner totalt (oreviderat)
Nettoomsättning	5,0	44,7	56,6	97,7	203,9
Förändring av varulager		3,1	0,7	-0,9	3,0
Övriga rörelseintäkter		0,3		0,3	0,7
<b>Totala intäkter</b>	<b>5,0</b>	<b>48,2</b>	<b>57,3</b>	<b>97,1</b>	<b>207,5</b>
Råvaror och förnödenheter	-1,5	-25,0	-9,6	-47,1	-83,2
Personalkostnader	-0,8	-3,6	-22,1	-18,0	-44,5
Övriga externa kostnader	-0,4	-6,3	-13,0	-12,6	-32,2
Av- och nedskrivningar på materiella anläggningstillgångar	-0,1	-1,3	-3,5	-0,9	-5,8
Av- och nedskrivningar på nyttjanderättstillgångar	-	-	-	-	-
Av- och nedskrivningar på immateriella anläggningstillgångar	-	-	-	-	-
<b>Rörelseresultat</b>	<b>2,2</b>	<b>12,0</b>	<b>9,1</b>	<b>18,4</b>	<b>41,7</b>
Finansiella intäkter		0,2	0,1	0,1	0,3
Finansiella kostnader		-0,5	-0,5	-0,1	-1,1
<b>Resultat före skatt</b>	<b>2,2</b>	<b>11,7</b>	<b>8,6</b>	<b>18,4</b>	<b>41,0</b>
Skatt på periodens resultat		-3,9	-1,0	-3,7	-8,5
<b>Periodens resultat</b>	<b>2,2</b>	<b>7,9</b>	<b>7,7</b>	<b>14,7</b>	<b>32,4</b>

#### Tilläggsinformation om EBITA

EBITA beräknas som rörelseresultat före av- och nedskrivningar på immateriella anläggningstillgångar. Syftet är att mäta det underliggande resultatet från den löpande verksamheten, oberoende av av- och nedskrivningar på immateriella anläggningstillgångar. Eftersom EBITA är ett viktigt resultatmått för Koncernen har EBITA även beräknats på proformaresultatet för att illustrera den hypotetiska koncernens EBITA.

(MSEK)	Karnell 1 jan – 31 dec 2023 IFRS	Förvärven	GAAP- justeringar	Förvärvs- relaterade justeringar	Koncernen, proforma 1 jan – 31 dec 2023
Rörelseresultat	132,6	41,7	1,3	-5,4	170,2
Av- och nedskrivningar på immateriella anläggningstillgångar	4,1			9,1	13,2
<b>EBITA</b>	<b>136,7</b>	<b>41,7</b>	<b>1,3</b>	<b>3,7</b>	<b>183,4</b>

# Oberoende revisors bestyrkanderapport om sammanställning av finansiell proformainformation i ett prospekt

## Oberoende revisors bestyrkanderapport om sammanställning av finansiell proformainformation i ett prospekt

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

### Rapport om sammanställning av finansiell proformainformation i ett prospekt

Vi har slutfört vårt bestyrkandeuppdrag att rapportera om styrelsens sammanställning av finansiell proformainformation för Karnell Group AB (publ) ("Bolaget"). Den finansiella proformainformationen består av proformaresultaträkningen för perioden fram till den 31 december 2023 och tillhörande noter som återfinns på sidorna 83 i det prospekt som är utfärdat av Bolaget. De tillämpliga kriterierna som är grunden utifrån vilken styrelsen har sammanställt den finansiella proformainformationen är angivna i den delegerade förordningen (EU) 2019/980 och beskrivs på sidorna 81–82 i prospektet.

Den finansiella proformainformationen har sammanställts av styrelsen för att illustrera effekten av förvärven av Suomen Tekniikkapalvelu Oy, Vagnsteknik i Karlshamn AB, Plalite Limited och Sähkö-Jokinen Oy ("Förvärven") på Bolagets finansiella resultat för perioden fram till 31 december 2023 som om Förvärven hade ägt rum den 1 januari 2023. Som del av processen har information om Bolagets finansiella ställning och finansiella resultat hämtats av styrelsen från Bolagets finansiella rapporter för den period som slutade 31 december 2023, om vilka en revisors rapport har publicerats. Vidare har information om Förvärvens finansiella ställning och finansiella resultat hämtats av styrelsen från oreviderad intern finansiell information från interna redovisningssystem för respektive bolag, om vilka ingen revisors rapport eller rapport om översiktlig granskning har publicerats.

### Styrelsens ansvar för den finansiella proformainformationen

Styrelsen är ansvarig för sammanställningen av den finansiella proformainformationen i enlighet med kraven i den delegerade förordningen (EU) 2019/980.

### Vårt oberoende och vår kvalitetsstyrning

Vi har följt krav på oberoende och andra yrkesetiska krav i Sverige, som bygger på grundläggande principer om hederlighet, objektivitet, professionell kompetens och vederbörlig omsorg, sekretess och professionellt uppträdande.

Revisionsföretaget tillämpar International Standard on Quality Management 1, som kräver att företaget utformar, implementerar och hanterar ett system för kvalitetsstyrning inklusive riktlinjer eller rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

### Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om huruvida den finansiella proformainformationen, i alla väsentliga avseenden, har sammanställts korrekt av styrelsen i enlighet med den delegerade förordningen (EU) 2019/980, på de angivna grunderna samt att dessa grunder överensstämmer med Bolagets redovisningsprinciper.

Vi har utfört uppdraget enligt International Standard on Assurance Engagements ISAE 3420 *Bestyrkandeuppdrag att rapportera om sammanställning av finansiell proformainformation i ett prospekt*, som har utfärdats av International Auditing and Assurance Standards Board. Standarden kräver att revisorn planerar och utför åtgärder i syfte att skaffa sig rimlig säkerhet om huruvida styrelsen har sammanställt, i alla väsentliga avseenden, den finansiella proformainformationen i enlighet med den delegerade förordningen.

För detta uppdrags syfte, är vi inte ansvariga för att uppdatera eller på nytt lämna rapporter eller lämna uttalanden om någon historisk information som har använts vid sammanställningen av den finansiella proformainformationen, inte heller har vi under uppdragets gång utfört någon revision eller översiktlig granskning av den finansiella information som har använts vid sammanställningen av den finansiella proformainformationen.

Syftet med finansiell proformainformation i ett prospekt är enbart att illustrera effekten av en betydelsefull händelse eller transaktion på Bolagets ojusterade finansiella information som om händelsen hade inträffat eller transaktionen hade genomförts vid en tidigare tidpunkt som har valts i illustrativt syfte. Därmed kan vi inte bestyrka att det faktiska utfallet för händelsen eller transaktionen per 1 januari 2023 hade blivit som den har presenterats.

Ett bestyrkandeuppdrag, där uttalandet lämnas med rimlig säkerhet, att rapportera om huruvida den finansiella proformainformationen har sammanställts, i alla väsentliga avseenden, med grund i de tillämpliga kriterierna, innefattar att utföra åtgärder för att bedöma om de tillämpliga kriterier som används av styrelsen i sammanställningen av den finansiella proformainformationen ger en rimlig grund för att presentera de betydande effekter som är direkt hänförliga till händelsen eller transaktionen, samt att inhämta tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis för att:

- Proformajusteringarna har sammanställts korrekt på de angivna grunderna.
- Den finansiella proformainformationen avspeglar den korrekta tillämpningen av dessa justeringar på den ojusterade finansiella informationen.
- De angivna grunderna överensstämmer med Bolagets redovisningsprinciper.

De valda åtgärderna beror på revisorns bedömning, med beaktande av hans eller hennes förståelse av karaktären på Bolaget, händelsen eller transaktionen för vilken den finansiella proformainformationen har sammanställts, och andra relevanta uppdragsförhållanden.

Uppdraget innefattar även att utvärdera den övergripande presentationen av den finansiella proformainformationen.

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

### **Uttalande**

Enligt vår uppfattning har den finansiella proformainformationen sammanställts, i alla väsentliga avseenden, enligt de grunder som anges på s. 81–82 och dessa grunder överensstämmer med de redovisningsprinciper som tillämpas av Bolaget.

Göteborg den 12 mars 2024

Ernst & Young AB

Staffan Landén  
Auktoriserad revisor



# Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information

Följande information bör läsas tillsammans med avsnitten "Utvald historisk finansiell information" samt Koncernens reviderade finansiella rapporter för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2023, 2022 och 2021, vilka finns inkluderade i avsnittet "Historisk finansiell information".

## Bakgrund

Nedanstående tabeller presenterar Karnells kapitalisering och skuldsättning per den 31 december 2023 dels på faktisk basis, dels på justerad basis för att visa effekterna av följande händelser.

### Händelser under januari 2024

- Genomförande av förvärvet av Sähkö-Jokinen. Betalning av preliminär kontant köpeskillning om 133,1 MSEK.
- Nyemission av 519 795 aktier av serie B som en del av den totala köpeskillingen för förvärvet av Sähkö-Jokinen.
- Genomförande av ett tilläggsförvärv av Aktiebolaget Svenska Maskinslyftfabriken till Tekniseri. Betalning av kontant köpeskillning om 0,3 MSEK.

### Händelser i samband med Erbjudandet

- Nyemission av 9 615 385 aktier av serie B motsvarande Erbjudandet.
- Upptagande av skuld om sammanlagt 459,6 MSEK enligt det nya finansieringsavtalet med SEB.
- Kontant återbetalning av skuld om 439,5 MSEK till SEB.
- Återköps- och kvittningserbjudande innebärande återköp av 252 370 teckningsoptioner och nyemission av 448 222 aktier av serie B.

För mer information om Karnells aktier och aktiekapital och de ovan nämnda förändringarna i kapitalstrukturen i samband med Erbjudandet, se avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden". För mer information om det nya finansieringsavtalet med SEB, se avsnittet "Operationell och finansiell översikt – Likviditet och kapitalresurser".

Kapitalisering<sup>1)</sup>

TSEK	31 december 2023	Justeringar	31 december 2023 på justerad basis
<b>Summa kortfristiga skulder</b> (inklusive den kortfristiga delen av långfristiga skulder) <sup>1)</sup>	118 790	-60 916	57 874
För vilka garanti ställts	-	-	-
Mot annan säkerhet <sup>2)</sup>	92 494	-92 494 <sup>3)</sup>	-
Utan garanti/säkerhet	26 296	31 578 <sup>4)</sup>	57 874
<b>Summa långfristiga skulder</b> (exklusive den kortfristiga delen av långfristiga skulder) <sup>5)</sup>	459 747	151 609	611 355
Garanterade	-	-	-
Med säkerhet <sup>2)</sup>	276 409	-276 409 <sup>6)</sup>	-
Utan garanti/utan säkerhet	183 338	428 018 <sup>7)</sup>	611 355
<b>Eget kapital</b>	<b>774 496</b>	<b>249 834</b>	<b>1 024 330</b>
Aktiekapital	4 209	1 058 <sup>8)</sup>	5 267
Reservfond(er)	-	-	-
Övriga reserver <sup>9)</sup>	770 287	248 775 <sup>10)</sup>	1 019 062
<b>Totalt</b>	<b>1 353 033</b>	<b>340 527</b>	<b>1 693 560</b>

1) Posten "Summa kortfristiga skulder" motsvarar posterna "Skulder till kreditinstitut" och "Kortfristiga leasingkulder" i Karnells reviderade rapport över Koncernens finansiella ställning per den 31 december 2023. De kortfristiga leasingkulder uppgick till 26,0 MSEK per den 31 december 2023.

2) Säkerheten består av Karnell Group AB:s fordringar på koncernbolag som uppstod i samband med upptagande av skuld hos SEB.

3) Kontant återbetalning av kortfristig säkerställd skuld om 92,5 MSEK till SEB i samband med Erbjudandet vid omläggning av finansiering.

4) Upptagande av kortfristig skuld enligt det nya finansieringsavtalet med SEB.

5) Posten "Summa långfristiga skulder" motsvarar posterna "Långfristiga räntebärande skulder", "Långfristiga leasingkulder" och "Övriga långfristiga skulder" i Karnells reviderade rapport över Koncernens finansiella ställning per den 31 december 2023. De långfristiga leasingkulder uppgick till 42,1 MSEK per den 31 december 2023.

6) Nettot av ökning av långfristig skuld om 70,6 MSEK i samband med förvärvet av Sähkö-Jokinen och kontant återbetalning av långfristig säkerställd skuld om 347,0 MSEK till SEB i samband med Erbjudandet vid omläggning av finansiering.

7) Upptagande av långfristig skuld enligt det nya finansieringsavtalet med SEB.

8) Summan av aktiekapitalökningen i samband med nyemission av 519 795 aktier av serie B i Karnell som en del av den totala köpeskillingen för förvärvet av Sähkö-Jokinen i januari 2024, nyemission av högst 9 615 385 aktier av serie B i Karnell motsvarande Erbjudandet och nyemission av 448 222 aktier av serie B i Karnell som en del av återköps- och kvittningserbjudandet. Aktiens kvotvärde är 0,1 SEK, vilket ger en total ökning av aktiekapitalet om 1,1 MSEK.

9) Posten "Övriga reserver" motsvarar posterna "Övrigt tillskjutet kapital", "Omräkningsreserver" samt "Balanserad vinst inklusive årets resultat" i Karnells reviderade rapport över Koncernens finansiella ställning per den 31 december 2023.

10) Summan av likvid från nyemission av 519 795 aktier av serie B i Karnell som en del av den totala köpeskillingen för förvärvet av Sähkö-Jokinen i januari 2024 (+16,7 MSEK) och förväntad nettolikvid från nyemission av högst 9 615 385 aktier av serie B till en teckningskurs om 26,0 SEK motsvarande Erbjudandet (+233,0 MSEK) med avdrag för den del av likviden som tillförs aktiekapitalet i samband med nyemissionerna (-1,1 MSEK).

1) Informationen i tabellen är baserad på (i) antagandet att Erbjudandepriiset fastställs till 26 SEK (motsvarande den lägsta punkten i prisintervall) och (ii) antagandet att återköps- och kvittningserbjudandet genomförs och accepteras fullt ut där 63 procent av teckningsoptionerna återköps mot vederlag bestående endast av aktier av serie B i Karnell och 37 procent av teckningsoptionerna återköps mot vederlag bestående till 70 procent av aktier av serie B i Karnell och till 30 procent av kontanter.



## Nettoskuldsättning<sup>1)</sup>

	TSEK	31 december 2023	Justeringar	31 december 2023 på justerad basis
A	Kassa och bank <sup>1)</sup>	190 416	195 355 <sup>2)</sup>	385 771
B	Andra likvida medel	–	–	–
C	Övriga finansiella tillgångar	–	–	–
<b>D</b>	<b>Likviditet (A+B+C)</b>	<b>190 416</b>	<b>195 355</b>	<b>385 771</b>
E	Kortfristiga finansiella skulder (inklusive skuldinstrument, men exklusive den kortfristiga andelen av långfristiga finansiella skulder) <sup>3)</sup>	44 790	0 <sup>4)</sup>	44 790
F	Kortfristig andel av långfristiga finansiella skulder	74 000	–60 916 <sup>4)</sup>	13 084
<b>G</b>	<b>Kortfristig finansiell skuldsättning (E + F)</b>	<b>118 790</b>	<b>–60 916</b>	<b>57 874</b>
<b>H</b>	<b>Kortfristig finansiell skuldsättning netto (G – D)</b>	<b>–71 626</b>	<b>–256 271</b>	<b>–327 897</b>
I	Långfristiga finansiella skulder (exklusive kortfristig andel och skuldinstrument) <sup>5)</sup>	459 747	151 609 <sup>6)</sup>	611 356
J	Skuldinstrument	–	–	–
K	Långfristiga leverantörsskulder och andra skulder	–	–	–
<b>L</b>	<b>Långfristig finansiell skuldsättning (I + J + K)</b>	<b>459 747</b>	<b>151 609</b>	<b>611 356</b>
<b>M</b>	<b>Total finansiell skuldsättning (H + L)</b>	<b>388 121</b>	<b>–104 662</b>	<b>283 459</b>

1) Posten "Kassa och bank" motsvarar posten "Likvida medel" i Karnells reviderade rapport över Koncernens finansiella ställning per den 31 december 2023.

2) Summan av kontant köpeskilling för förvärvet av Sähkö-Jokinen i januari 2024 (–62,5 MSEK), den kassa som Sähkö-Jokinen hade vid förvärvet i januari 2024 (+6,5 MSEK), kontant köpeskilling för förvärvet av Aktiebolaget Svenska Maskinskyllfabriken i januari 2024 (–0,3 MSEK), den kassa som Aktiebolaget Svenska Maskinskyllfabriken hade vid förvärvet i januari 2024 (+0,0 MSEK), förväntad nettolikvid från nyemission av högst 9 615 385 aktier av serie B i Karnell motsvarande Erbjudandet (+233 MSEK), kontant likvid som förväntas utbetalas i samband med återköps- och kvittningserbjudandet (se avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden – Återköps- och kvittningserbjudande") (–1,5 MSEK), kontant återbetalning av långfristig skuld om (–347,0 MSEK) till SEB i samband med Erbjudandet, upptagande av långfristig skuld enligt det nya finansieringsavtalet med SEB i samband med Erbjudandet (+428,0 MSEK), återbetalning av kortfristig skuld till SEB i samband med Erbjudandet (–92,5 MSEK), och upptagande av kortfristig skuld enligt det nya finansieringsavtalet med SEB (+31,6 MSEK).

3) Kortfristiga finansiella skulder (inklusive skuldinstrument, men exklusive den kortfristiga andelen av långfristiga finansiella skulder) består av "Kortfristiga leasingsskulder" om 26,0 MSEK och den del av posten "Kortfristiga räntebärande skulder" som ej avser kortfristig andel av långfristiga finansiella skulder (som redovisas i F) som avser kortfristiga finansiella skulder och checkkrediter och uppgår till 18,8 MSEK.

4) Kontant återbetalning av kortfristig skuld till SEB i samband med Erbjudandet och upptagande av kortfristig skuld enligt det nya finansieringsavtalet med SEB.

5) Posten Långfristiga finansiella skulder (exklusive kortfristig andel och skuldinstrument) motsvarar posterna "Långfristiga räntebärande skulder", "Långfristiga leasingsskulder" samt de icke räntebärande "Övriga långfristiga skulder" i Karnells reviderade rapport över Koncernens finansiella ställning per den 31 december 2023.

6) Nettot av ökning av långfristig skuld om 70,6 MSEK i samband med förvärvet av Sähkö-Jokinen, kontant återbetalning av långfristig skuld om –347,0 MSEK till SEB i samband med Erbjudandet samt upptagande av långfristig skuld enligt det nya finansieringsavtalet med SEB i samband med Erbjudandet om 428,0 MSEK.

1) Nettoskuldinställningstabellen omfattar endast räntebärande skulder. Informationen i tabellen är baserad på (i) antagandet att Erbjudandepriiset fastställs till 26 SEK (motsvarande den lägsta punkten i prisintervallet) och (ii) antagandet att återköps- och kvittningserbjudandet genomförs och accepteras fullt ut där 63 procent av teckningsoptionerna återköps mot vederlag bestående endast av aktier av serie B i Karnell och 37 procent av teckningsoptionerna återköps mot vederlag bestående till 70 procent av aktier av serie B i Karnell och till 30 procent av kontanter.

## Indirekt skuldsättning och eventalförpliktelser

De indirekta skulder och eventalförpliktelser som presenteras nedan är presenterade enligt regler i Kommissionens delegerade förordning (EU) 2019/980<sup>1)</sup> och ESMAs riktlinjer om informationskrav enligt Europaparlamentets och Rådets förordning (EU) 2017/1129 av den 14 juni 2017 om prospekt som ska offentliggöras när värdepapper erbjuds till allmänheten eller tas upp till handel på en reglerad marknad ("Prospektförordningen" respektive "Riktlinjerna"), vilka avviker från Koncernens redovisningsprinciper avseende eventalförpliktelser där IAS 37 Avsättningar, eventalförpliktelser och eventaltillgångar tillämpas. Syftet är att ge information om väsentlig skuldsättning som inte återspeglas i tabellerna ovan.

Enligt vissa aktieöverlåtelseavtal kan Karnell komma att bli skyldigt att betala tilläggsköpeskillingar vid en framtida tidpunkt. Karnell har möjlighet enligt aktieöverlåtelseavtalen att välja att erlagga vissa delar av dessa tilläggsköpeskillingar i form av noterade aktier i Karnell. Vid transaktionstidpunkten värderas tilläggsköpeskillingarna till verkligt värde. Det uppskattade beloppet baseras på Bolagets prognoser för respektive förvärvat bolag och är beroende av framtida resultat som uppnås. Tilläggsköpeskillingarna har ofta en fastställd maxnivå. Per den 31 december 2023 uppgick det redovisade värdet på tilläggsköpeskillingar till 37,4 MSEK, vilket är lägre än maxnivån (vilken inte är möjlig att fastställa vid tidpunkten för Prospektet då inte samtliga tilläggsköpeskillingar har en fastställd maxnivå).<sup>2)</sup> Av detta belopp kan 24,4 MSEK erläggas antingen kontant eller i form av aktier, enligt Karnells bestämmande.

Vid förvärv är det vanligt att säljarna av ett bolag behåller en minoritetspost i det förvärvade bolaget. I samband med detta ställer Karnell ut en säljoption (kombinerat med motsvarande köpoption som Karnell erhåller) till dessa minoritetsägare som ger rätt att påkalla Karnells köp av minoritetsägarnas aktieinnehav om vissa kriterier är uppfyllda. Dessa köp- och säljoptioner värderas löpande till verkligt värde och har regelmässigt inga maxnivåer. Per den 31 december 2023 uppgick det redovisade värdet för dessa köp- och säljoptioner till 97,0 MSEK.

Karnell bedömer sig inte därutöver ha någon annan indirekt skuldsättning eller några andra eventalförpliktelser enligt Riktlinjerna som inte framgår av Koncernens räkenskaper eller nettoskuldsättningstabellen ovan.

## Betydande förändringar efter den 31 december 2023

Efter den 31 december 2023 har Karnell slutfört två förvärv: Sähkö-Jokinen, som ingår i affärsområdet Produktbolag (se "Verksamhetsbeskrivning–Beskrivning av koncernbolagen" för mer information om Sähkö-Jokinen), och Aktiebolaget Svenska Maskinsyltfabriken, som är ett tilläggsförvärv till Tekniseri. Som en del av köpeskillingen i förvärvet av Sähkö-Jokinen har Karnell emitterat 519 795 nya aktier av serie B till säljarna av bolaget. Emissionen beslutades av styrelsen med stöd av bemyndigandet från årsstämman den 5 maj 2023. Därtill har erlagts betalning av preliminär kontant köpeskilling om 133,1 MSEK till säljarna av bolaget.

Därutöver har det inte skett några betydande förändringar i Koncernens finansiella ställning eller resultat efter den 31 december 2023 fram till och med dagen för Prospektet.

## Trender

Koncernen påverkas av ett antal olika trender och utvecklingar på de marknader där Karnell och koncernbolagen är verksamma. Efter flera utmanade år ser Karnell positiva tecken på ökad stabilitet. Nedgången i inflationen öppnar möjligheter för lägre räntor, förbättrad hushållsekonomi och minskade kostnader för Koncernen, med potential för ökade investeringar inom områden som bostäder och infrastruktur. Trots dessa framsteg kan eventuella bakslag i inflationsutvecklingen göra det utmanande för centralbanker att sänka räntorna, vilket kan skapa fortsatt osäkerhet och återhållsamhet när det kommer till investeringsbeslut. Karnell utvärderar och är i aktiv dialog avseende flera potentiella investeringsobjekt och bedömer att det finns goda förutsättningar för Karnell att under 2024 genomföra förvärv i enlighet med sin förvärvsstrategi. För mer information om de utvecklingstrender som Karnell bedömer utgör de viktigaste trenderna för Koncernen, se avsnitten "Marknadsöversikt – Trender och drivkrafter inom Karnells marknader" och "Operationell och finansiell översikt – Nyckelfaktorer som påverkar Karnells rörelseresultat".

1) Kommissionens delegerade Förordning (EU) 2019/980 av den 14 mars 2019 om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 vad gäller formatet på, innehållet i och granskningen och godkännandet av de prospekt som ska offentliggöras när värdepapper erbjuds till allmänheten eller tas upp till handel på en reglerad marknad, och om upphävande av kommissionens förordning (EG) nr 809/2004.

2) För de tilläggsköpeskillingar vars maxnivå är fastställd uppgick den sammanlagda maxnivån till 26,6 MSEK per den 31 december 2023. Per samma datum uppgick det redovisade värdet på dessa tilläggsköpeskillingar till 18,5 MSEK.



# Styrelse, koncernledning och revisor

## Styrelse

Styrelsen i Karnell består av fem stämموvalda ledamöter. Samtliga ledamöter är valda för perioden intill slutet av den årsstämma som hålls 2024. I tabellen nedan anges styrelseledamöterna, deras position, när de först valdes in i styrelsen och huruvida de anses vara oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning samt i förhållande till Bolagets större aktieägare. I enlighet med Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") ska mer än hälften av de stämموvalda styrelseledamöterna vara oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning. Minst två av de stämموvalda styrelseledamöterna som är oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning ska även vara oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare.

Namn	Befattning	Styrelseledamot sedan	Oberoende i förhållande till Bolaget och koncernledningen	Oberoende i förhållande till större aktieägare
Patrik Rignell	Arbetande styrelseordförande	2016	Nej	Nej
Dajana Mirborn	Styrelseledamot	2022	Ja	Ja
Hans Karlander	Styrelseledamot	2016	Nej	Nej
Lena Wäppling	Styrelseledamot	2023	Ja	Ja
Per Nordgren	Styrelseledamot	2016	Ja	Ja

Nedan presenteras mer detaljerad information om styrelseledamöterna, inklusive deras utbildning, erfarenhet, pågående uppdrag och tidigare uppdrag under de senaste fem åren, samt deras innehav i Bolaget per dagen för Prospektet.<sup>1)</sup> Uppdrag i dotterbolag har exkluderats, förutom vad gäller dotterbolag till Karnell.



### Patrik Rignell

Arbetande styrelseordförande sedan 2021 och 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. Hans tidigare erfarenhet inkluderar tio år som partner på private equity-fonden Procuritas, arbete som managementkonsult på Andersen Consulting och SIAR-Bossard, samt flertalet styrelseuppdrag och ledningskonsulttjänster.

**Övriga pågående uppdrag:** Ägare och styrelseordförande i PARI Norway AS. Styrelseordförande i Autori Group AB, PARI Holding AG och Vagnsteknik i Karlshamn AB. VD och styrelseledamot i K III Sweden AB. Styrelseledamot i RIGAM II AB, RIGAM 3 AB, RIGAM 4 AB, Autori Oy och SimFAS Intressenter AB. Styrelsesuppleant i C2J Consulting AB.

**Uppdrag avslutade under de senaste fem åren:**

VD och styrelseledamot i KR Capital AB. Styrelseordförande i Tekniseri Nordic AB. Styrelseledamot i Vebe Group AB, Nordic Vehicle AB, Silva Group AB och Tekniseri Group Oy.

**Innehav i Bolaget:** 2 615 480 aktier av serie A, 231 683 aktier av serie B och 154 318 teckningsoptioner (varav 16 013 av serie 2018:1, 19 186 av serie 2018:2, 33 743 av serie 2018:3, 18 138 av serie 2020:1, 62 164 av serie 2021:1 och 5 074 av serie 2022:1) som ger rätt att teckna 1 543 180 aktier av serie B (samtliga innehav genom bolag).<sup>2)</sup>

*Inte oberoende i förhållande till Bolaget och koncernledningen, inte oberoende i förhållande till större aktieägare.*



### 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 med fokus på techbolag samt styrelsearbete i både noterad och onoterad miljö.

**Övriga pågående uppdrag:** Styrelseordförande i Humble Group AB (publ). Styrelseledamot i Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension och Röhnisch SE Holding AB. Investment manager på Creades AB (publ).

**Uppdrag avslutade under de senaste fem åren:**

Styrelseledamot i Bonnier Business Media Sweden AB, Carla AB, Dagens Industri Aktiebolag, Doktorse Nordic AB, Kavalleriet AB, Lavendla AB, Pilloxa AB, Stockholm Showrunners Holding AB och Winovations AB. Styrelsesuppleant i Sellforte Solutions Oy.

**Innehav i Bolaget:** 13 165 aktier av serie B.

*Oberoende i förhållande till Bolaget och koncernledningen, samt oberoende i förhållande till större aktieägare.*



### 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. Hans Karlander har flera års erfarenhet inom private equity samt från ett flertal ledande befattningar och styrelseuppdrag.

**Övriga pågående uppdrag:** Ägare och styrelseledamot i HaKa Holding AG. Styrelseordförande i Borgviks Bruk AB och K III Sweden AB. Styrelseledamot i HK II Sweden AB.

**Uppdrag avslutade under de senaste fem åren:**

Styrelseordförande i Eton Systems Holding AB, KR Capital AB, Re-board Group AB och SimFAS Intressenter AB. Styrelseordförande och styrelseledamot i Kasthall Group AB. Styrelseledamot i Autori Group AB, Eton Systems AB, Nordic Vehicle AB och Tekniseri Nordic AB.

**Innehav i Bolaget:** 2 615 480 aktier av serie A, 231 683 aktier av serie B och 154 319 teckningsoptioner (varav 16 013 av serie 2018:1, 19 186 av serie 2018:2, 33 744 av serie 2018:3, 18 138 av serie 2020:1, 62 164 av serie 2021:1 och 5 074 av serie 2022:1) som ger rätt att teckna 1 543 190 aktier av serie B (samtliga innehav genom bolag).<sup>3)</sup>

*Inte oberoende i förhållande till Bolaget och koncernledningen, inte oberoende i förhållande till större aktieägare.*

1) Per dagen för Prospektet berättigar varje teckningsoption till teckning av tio (10) aktier av serie B (se avsnittet "Teckningsoptioner och incitamentsprogram").  
 2) Uppgiften avser tidpunkten för Prospektet. Förutsatt att återköps- och kvittningserbjudandet genomförs, se avsnitt "Aktiekapital och ägarförhållanden – Återköps- och kvittningserbjudande" och baserat på ett slutligt pris i Erbjudandet motsvarande den lägsta punkten i prisintervallet, så kommer uppgifterna vara enligt följande: 2 615 480 aktier av serie A, 368 575 aktier av serie B och 85 376 teckningsoptioner som ger rätt att teckna 853 760 aktier av serie B (samtliga innehav genom bolag).  
 3) Uppgiften avser tidpunkten för Prospektet. Förutsatt att återköps- och kvittningserbjudandet genomförs, se avsnitt "Aktiekapital och ägarförhållanden – Återköps- och kvittningserbjudande" och baserat på ett slutligt pris i Erbjudandet motsvarande den lägsta punkten i prisintervallet, så kommer uppgifterna vara enligt följande: 2 615 480 aktier av serie A, 368 577 aktier av serie B och 85 376 teckningsoptioner som ger rätt att teckna 853 760 aktier av serie B (samtliga innehav genom bolag).



### 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.

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

**Uppdrag avslutade under de senaste fem åren:** Group Vice President för ABB, Schweiz.

**Innehav i Bolaget:** 16 910 aktier av serie B.  
*Oberoende i förhållande till Bolaget och koncernledningen, samt oberoende i förhållande till större aktieägare.*



### Per Nordgren

Styrelseledamot sedan 2016.  
Ordförande i revisionsutskottet sedan 2023.

**Född:** 1966.

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:**

Civilingenjör i industriell ekonomi från Linköpings Tekniska Högskola. Per Nordgren är verksam som industriell rådgivare med erfarenhet från operativa roller inom ledning, produktion, teknik och marknad.

**Övriga pågående uppdrag:** Ägare och styrelseledamot i Nederön Invest AB och PN Verksamhetsutveckling AB. Styrelseordförande i Hydroware AB, Micropower Group AB, P-MP BidCo 2023 AB, P-MP MidCo 2023 AB, Rototilt Group AB, Scanacon Group AB, SN Industriutveckling AB och Zyllyp HoldCo AB. Styrelseledamot i Ester Classic Yacht Charter AB och Origover AB. Revisor i Sundåsens Bryggeri Ekonomisk förening.

**Uppdrag avslutade under de senaste fem åren:**

Styrelseordförande i Eton Systems AB och Ledil Oy. Styrelseledamot i Eton Systems Holding AB, Giroventilation Aktiebolag och Norrlandsfonden.

**Innehav i Bolaget:** 553 850 aktier av serie A, 93 361 aktier av serie B och 66 060 teckningsoptioner (varav 8 083 av serie 2018:1, 7 794 av serie 2018:2, 13 667 av serie 2018:3, 8 328 av serie 2020:1, 26 061 av serie 2021:1 och 2 127 av serie 2022:1) som ger rätt att teckna 660 600 aktier av serie B (samtliga innehav genom bolag).<sup>1)</sup>

*Oberoende i förhållande till Bolaget och koncernledningen, samt oberoende i förhållande till större aktieägare.*

1) Uppgiften avser tidpunkten för Prospektet. Förutsatt att återköps- och kvittningserbjudandet genomförs, se avsnitt "Aktiekapital och ägarförhållanden - Återköps- och kvittningserbjudande" och baserat på ett slutligt pris i Erbjudandet motsvarande den lägsta punkten i prisintervallet, så kommer uppgifterna vara enligt följande: 553 850 aktier av serie A, 134 655 aktier av serie B och 36 516 teckningsoptioner som ger rätt att teckna 365 160 aktier av serie B (samtliga innehav genom bolag).

## Koncernledning

Namn	Befattning	Medlem av koncernledningen sedan	Anställd inom Koncernen sedan
Petter Moldenius	VD	2021	2021
Lars Neret	CFO	2023	2023
Mika Venho	Senior Investment Director	2022	2022
Simon Lönnvik	Investment Director	2022	2013
Anders Elgemark	Investment Director	2022	2021

Nedan presenteras mer detaljerad information om koncernledningen, inklusive deras utbildning, erfarenhet, pågående uppdrag och tidigare uppdrag under de senaste fem åren, samt deras innehav i Bolaget per dagen för Prospektet.<sup>1)</sup> Uppdrag i dotterbolag har exkluderats, förutom vad gäller dotterbolag till Karnell.



### Petter Moldenius

VD sedan 2021.

**Född:** 1980.

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:**

Civilingenjör i teknisk fysik från Umeå universitet. Petter Moldenius har erfarenhet från teknikorierade investeringar och har arbetat med investeringsbolag både i Sverige och utomlands.

**Övriga pågående uppdrag:** Styrelseordförande i Drivex Holding AB, KL Mechanics Group Oy, Rotomon Oy, Plalite Ltd och Tekniseri Nordic AB. Styrelseledamot i Karnell Finland Oy och Re-board Group AB. Styrelsesuppleant i Autori Group AB och Timeka Oy.

**Uppdrag avslutade under de senaste fem åren:** Styrelseledamot i AA Mol Invest and Consultancy Ltd, Harthom Ltd, Horizon Media Limited, Karnell Group AB (publ), bolag inom ML Entertainment-koncernen, Mol Invest, Optimizer Invest Ltd, Optimizer Ltd och True Value Ltd.

**Innehav i Bolaget:** 10 290 aktier av serie A, 128 016 aktier av serie B och 114 962 teckningsoptioner (varav 11 085 av serie 2018:1, 10 688 av serie 2018:2, 16 054 av serie 2018:3, 9 897 av serie 2020:1, 62 164 av serie 2021:1 och 5 074 av serie 2022:1) som ger rätt att teckna 1 149 620 aktier av serie B.<sup>2)</sup>



### Lars Neret

CFO sedan 2023.

**Född:** 1977.

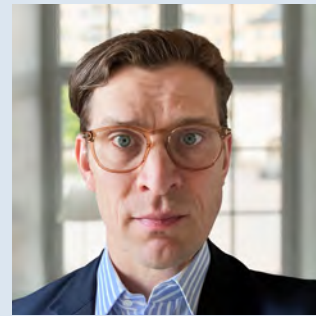
**Utbildning och arbetslivserfarenhet:**

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.

**Övriga pågående uppdrag:** Ägare och styrelseledamot i Neret Consulting AB. Styrelseledamot i Albot Invest AB och Athalia Invest AB. Styrelsesuppleant i Tekniseri Nordic AB.

**Uppdrag avslutade under de senaste fem åren:** Styrelsesuppleant i Helix Ice AB.

**Innehav i Bolaget:** 30 000 aktier av serie B (varav 15 000 ägs genom bolag).



### Mika Venho

Senior Investment Director.  
Anställd sedan 2022.

**Född:** 1974.

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:**

Masterexamen i ekonomi från Handelshögskolan i Helsingfors. Mika Venho har erfarenhet från finska industribolag som Salcomp och Cargotec, samt från arbete som strategikonsult på Bain & Company i Stockholm.

**Övriga pågående uppdrag:** Styrelseordförande i Sähkö-Jokinen Oy och Timeka Oy. Styrelseledamot i Rotomon Oy och Karnell Finland Oy Styrelsesuppleant i Tekniseri Group AB.

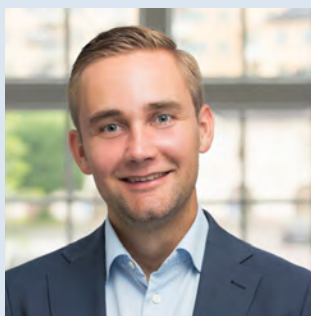
**Uppdrag avslutade under de senaste fem åren:** –.

**Innehav i Bolaget:** 12 000 aktier av serie B.

1) Per dagen för Prospektet berättigar varje teckningsoption till teckning av tio (10) aktier av serie B (se avsnitt " – Teckningsoptioner och incitamentsprogram").

2) Uppgiften avser tidpunkten för Prospektet. Förutsatt att återköps- och kvittningserbjudandet genomförs, se avsnitt " – Aktiekapital och ägarförhållanden – Återköps- och kvittningserbjudande" och baserat på ett slutligt pris i Erbjudandet motsvarande den lägsta punkten i prisintervallet, så kommer uppgifterna vara enligt följande: 10 290 aktier av serie A, 181 026 aktier av serie B och 77 135 teckningsoptioner som ger rätt att teckna 771 350 aktier av serie B.





### Simon Lönnvik

Investment Director.  
Anställd sedan 2013.

**Född:** 1991.

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:**

Mastersexamen i ekonomi från Handels-högskolan i Stockholm. Simon Lönnvik har erfarenhet från arbete med förvärv och utveckling av små och medelstora företag i Norden samt från aktieanalys hos Didner & Gerge och ett finskt family office.

**Övriga pågående uppdrag:** Styrelseledamot i Autori Group AB, KL Mechanics Group Oy, Re-board Group AB, Rotomon Holding Oy, Sähkö-Jokinen Oy, Tekniseri Nordic AB och Timeka Oy. Styrelsesuppleant i Karnell Finland Oy, Re-board Technology AB, Solvente Oy och Timeka Finland Oy.

**Uppdrag avslutade under de senaste fem**

**åren:** Styrelseledamot i Re-board Technology AB, Nordic Vehicle AB, U-lift AB, Ydre Skåp AB, Ydre Skåp Fastighets AB, Eton Systems Holding AB och OMBEA AB. Styrelsesuppleant i Silva Group AB och Nordic Vehicle Conversion AB.

**Innehav i Bolaget:** 5 540 aktier av serie A, 24 130 aktier av serie B och 26 045 teckningsoptioner (varav 3 692 av serie 2018:1, 3 560 av serie 2018:2, 1 000 av serie 2018:3, 3 297 av serie 2020:1, 13 402 av serie 2021:1 och 1 094 av serie 2022:1) som ger rätt att teckna 260 450 aktier av serie B.<sup>1)</sup>



### Anders Elgemark

Investment Director.  
Anställd sedan 2021.

**Född:** 1988.

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:**

Mastersexamen i ekonomi från Handels-högskolan i Köpenhamn. Anders Elgemark har erfarenhet från Melker Schörling AB samt divisionsledningen för Securitas Afrika, Mellanöstern, Asien och Australien.

**Övriga pågående uppdrag:** Styrelseledamot i Drivex Holding AB, Plalite Ltd, Rotomon Holding Oy och Vagnsteknik i Karlshamn AB. Styrelsesuppleant i Vebe Teknik Aktiebolag.

**Uppdrag avslutade under de senaste fem åren:** Styrelseledamot i Vebe Group AB.

**Innehav i Bolaget:** 38 830 aktier av serie B och 24 850 teckningsoptioner (varav 7 766 av serie 2018:1, 2 588 av serie 2020:1, 13 402 av serie 2021:1 och 1 094 av serie 2022:1) som ger rätt att teckna 248 500 aktier av serie B.<sup>2)</sup>

## Övrig information om styrelse och koncernledning

Ingen i styrelsen eller koncernledningen har några privata intressen och/eller andra uppdrag som står i strid med Karnells intressen och det finns inga familjeband mellan styrelseledamöterna och medlemmarna i koncernledningen. Flera av medlemmarna i styrelsen och koncernledningen har ekonomiska intressen i Bolaget som en följd av deras direkta eller indirekta innehav av aktier och teckningsoptioner i Bolaget. Ingen av styrelseledamöterna eller medlemmarna i koncernledningen har under de senaste fem åren (i) dömts i bedrägerirelaterade mål, (ii) bundits vid och/eller utfärdats påföljder för brott av reglerings- eller tillsynsmyndigheter (inbegripet erkända yrkessammanslutningar) eller (iii) förbjudits av domstol att vara medlem i ett bolags förvaltnings-, lednings- eller tillsynsorgan eller att utöva ledande eller övergripande funktioner i ett bolag.

Ingen styrelseledamot eller medlem i koncernledningen har representerat något företag som gått i konkurs, likviderats (annat än frivillig likvidation) eller varit föremål för konkursförvaltning under de senaste fem åren.

Bolaget anser att Karnells styrelse uppfyller kraven i Koden i fråga om oberoende i förhållande till Bolaget, koncernledningen och Bolagets större aktieägare.

Samtliga styrelseledamöter och koncernledningen kan nås på Bolagets huvudkontor på Riddargatan 13D, 114 51 Stockholm.

## Revisor

EY har varit Karnells revisor sedan 2016. Årsstämman 2023 beslutade att omvälja EY som revisor för perioden intill slutet av årsstämman 2024. Staffan Landén (född 1963) har varit huvudansvarig revisor sedan 2016. Staffan Landén är auktoriserad revisor och medlem i FAR, branschorganisation inom redovisning, revision och rådgivning. EY:s kontorsadress är Hamngatan 26, 111 47 Stockholm.

- 1) Uppgiften avser tidpunkten för Prospektet. Förutsatt att återköps- och kvittningserbjudandet genomförs, se avsnitt "Aktiekapital och ägarförhållanden - Återköps- och kvittningserbjudande" och baserat på ett slutligt pris i Erbjudandet motsvarande den lägsta punkten i prisintervallet, så kommer uppgifterna vara enligt följande: 5 540 aktier av serie A, 35 934 aktier av serie B och 17 793 teckningsoptioner som ger rätt att teckna 177 930 aktier av serie B.
- 2) Uppgiften avser tidpunkten för Prospektet. Förutsatt att återköps- och kvittningserbjudandet genomförs, se avsnitt "Aktiekapital och ägarförhållanden - Återköps- och kvittningserbjudande" och baserat på ett slutligt pris i Erbjudandet motsvarande den lägsta punkten i prisintervallet, så kommer uppgifterna vara enligt följande: 50 748 aktier av serie B och 17 084 teckningsoptioner som ger rätt att teckna 170 840 aktier av serie B.

# Bolagsstyrning

## Bolagsstyrning

Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag. Före upptagandet till handel av Bolagets aktier av serie B på Nasdaq Stockholm har Bolagets bolagsstyrning grundat sig på bland annat Aktiebolagslagen samt interna regler och instruktioner med beaktande av att Bolaget delvis haft ett spritt och institutionellt ägande. Efter att Bolagets aktier av serie B har tagits upp till handel på Nasdaq Stockholm kommer Bolaget att följa Nasdaq Nordic Main Market Rulebook for Issuers of Shares och tillämpa Koden. Koden anger en norm för god bolagsstyrning på en högre ambitionsnivå än Aktiebolagslagen och andra regler. Bolag behöver inte följa alla regler i Koden utan kan välja alternativa lösningar som bedöms bättre lämpade för bolagets specifika omständigheter, förutsatt att alla sådana avvikelser och valda alternativa lösningar beskrivs och att skälen för dessa anges i bolagsstyrningsrapporten, enligt principen ”följ eller förklara”. Eventuella avvikelser från Koden kommer att beskrivas i Bolagets bolagsstyrningsrapport, som kommer att upprättas första gången för räkenskapsåret 2024. Styrelseledamoten Hans Karlander, som inte är oberoende i förhållande till Bolaget och koncernledningen, är ordförande i ersättningsutskottet, vilket utgör en avvikelse från Koden. Bolagets förklaring till avvikelsen 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 Bolagets största aktieägare, varför Bolaget inte bedömer det som sannolikt att Hans Karlander genom sin tidigare anställning i Bolaget skulle stå i sådan beroendeställning till Bolaget eller koncernledningen som negativt påverkar hans roll i ersättningsutskottet. Utöver ovan avser Bolaget inte att avvika från någon av Kodens regler.

## Bolagsstämma

Enligt Aktiebolagslagen är bolagsstämman bolagets 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 måste hållas 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](http://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 den aktiebok som förs av Euroclear Sweden per 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 avses att hållas den 14 maj 2024 i Stockholm. Kallelse till årsstämman kommer att ske i enlighet med ovan beskrivet förfarande.

## Valberedning

Vid Karnells extra bolagsstämma den 5 september 2023 antogs en uppdaterad instruktion för valberedningens sammansättning och arbete inom Bolaget. Enligt valberedningsinstruktionen ska valberedningen normalt bestå av fyra ledamöter. I september ska styrelsens ordförande ta kontakt med de tre röstmässigt största aktieägarna i Bolaget per den sista bankdagen i augusti avseende valberedningens sammansättning. Styrelsens ordförande ska också ingå i valberedningen. Om styrelsens ordförande, direkt eller genom bolag, skulle vara en av de tre röstmässigt största aktieägarna i Bolaget per den sista bankdagen i augusti, ska rätten att utse en ledamot till valberedningen övergå till den till röstetalet närmast följande största aktieägaren och valberedningen bestå av dessa fyra ledamöter (styrelsens ordförande samt

de tre ledamöter som utsetts av de övriga tre större aktieägarna). 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 (fler än fem ytterligare aktieägare behöver dock inte kontaktas, om inte styrelsens ordförande finner att det finns särskilda skäl därtill). 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. Namnen på valberedningens ledamöter och namnen på de aktieägare som utnämnt dem 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. En motivering till valberedningens förslag om styrelsens sammansättning ska publiceras på Bolagets hemsida i samband med att kallelsen till årsstämman publiceras.

Inför årsstämman 2024 består valberedningen av Per Arne Krantz (utsedd av Synskadades Stiftelse), tillika valberedningens ordförande, Henrik Bonde (utsedd av Östersjöstiftelsen), Christian Karlander (utsedd av Borgviks Bruk AB) samt Patrik Rignell (styrelseordförande i Karnell).

## Styrelse

### Styrelsens arbete

Styrelsen är Bolagets näst högsta beslutsfattande organ efter bolagsstämman och Bolagets högsta verkställande organ. Styrelsens arbetsuppgifter anges i Aktiebolagslagen samt i Koden. Koden kommer att gälla för Bolaget efter att Bolagets aktier av serie B har tagits upp till handel på Nasdaq Stockholm. Vidare styrs styrelsens arbete av styrelsens arbetsordning, som antas av styrelsen varje år. Arbetsordningen styr arbets- och ansvarsfördelningen mellan styrelsen, dess ordförande och VD. Styrelsen antar också instruktioner för styrelseutskotten, VD och för den finansiella rapporteringen.

Styrelsen har det övergripande ansvaret för Bolagets organisation och förvaltningen av Bolagets angelägenheter. Styrelsen ska se till att Bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och Bolagets övergripande ekonomiska situation i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Styrelsen ansvarar för att fastställa mål och strategier för Bolagets verksamhet, att granska Bolagets verksamhet och fortlöpande följa upp Bolagets utveckling och ekonomiska ställning i förhållande till de fastställda målen. Styrelsen ansvarar för att Koncernens finansiella rapportering

upprättas i överensstämmelse med lag och tillämpliga redovisningsprinciper samt för att kvalitetssäkra Bolagets finansiella rapportering. Styrelsen har även som uppgift att tillse att det finns en tillfredsställande kontroll av Bolagets efterlevnad av lagar och föreskrifter. Styrelsen ska i första hand ägna sig åt långsiktiga frågor och/eller frågor av stor betydelse för Bolaget. Vidare är det styrelsens uppgift att utse VD, anta VD-instruktioner samt övervaka VD:s löpande förvaltning av Bolaget.

Styrelsens ordförande representerar styrelsen såväl externt som internt inom Bolaget. Ordföranden ska organisera och leda styrelsens arbete, och säkerställa att detta arbete utövas effektivt och i enlighet med tillämpliga lagar och andra föreskrifter. Ordföranden ska tillse att styrelsemöten hålls när de behövs, att styrelsens arbete utvärderas årligen och att styrelsens beslut verkställs effektivt. Såsom arbetande styrelseordförande utför Patrik Rignell vissa ytterligare uppgifter i tillägg till de som åligger en styrelseordförande enligt Aktiebolagslagen och Koden. Dessa ytterligare uppgifter har definierats i styrelsens arbetsordning och innefattar i korthet arbete med frågor gällande strategi, kapitalstruktur och finansiering, att vara styrelseledamot i vissa koncernbolag samt att agera som ambassadör för Karnell i olika förvärvsdiskussioner.

I enlighet med Karnells bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre och högst tio styrelseledamöter utan suppleanter. Per dagen för Prospektet består styrelsen av fem stämмоvalda ledamöter, som presenteras i avsnittet ”*Styrelse, koncernledning och revisor – Styrelse*”.

### 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.

#### 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 tillfredsställande 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 rekommendationer 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.

## VD

Bolagets VD är underordnad styrelsen och är ansvarig för den dagliga förvaltningen av Bolaget och dess löpande verksamhet. Arbetsfördelningen mellan styrelsen och VD fastställs i styrelsens arbetsordning samt instruktionerna till VD. Som framgått ovan utför styrelsens ordförande Patrik Rignell vissa uppgifter som angränsar till de som VD utför, vilka i korthet innefattar arbete med frågor gällande strategi, kapitalstruktur och finansiering, att vara styrelseledamot i vissa koncernbolag samt att agera som ambassadör för Karnell i olika förvärvsdiskussioner. Dessa uppgifter framgår i styrelsens arbetsordning samt instruktionerna till VD, som även innehåller riktlinjer för hantering av eventuella jävssituationer och intressekonflikter inom styrelsen. Vidare är VD ansvarig för att ta fram rapporter samt att sammanställa information från koncernledningen till styrelsemöten, och för att presentera sådant material vid styrelsemötena. VD måste försäkra sig om att styrelsen erhåller lämplig information för att fortlöpande kunna utvärdera Bolagets finansiella ställning. VD ska också vidta de åtgärder som är nödvändiga för att Bolagets

bokföring ska utföras i enlighet med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt. Åtgärder som med hänsyn till omfattningen och arten av Bolagets verksamhet är av osedvanligt slag eller av stor betydelse faller utanför den löpande förvaltningen.

VD och övriga medlemmar av koncernledningen presenteras i avsnittet ”Styrelse, koncernledning och revisor – Koncernledning”.

## Ersättning till styrelse, VD och ledande befattningshavare

### Ersättning till styrelsen

Arvoden och övrig ersättning till styrelseledamöterna, inklusive styrelsens ordförande, beslutas av bolagsstämman. Vid extra bolagsstämman den 5 september 2023 beslutades att justera det vid årsstämman den 5 maj 2023 fastställda styrelsearvodet så att, från tidpunkten för extra bolagsstämman fram till och med årsstämman 2024, arvode ska utgå med 250 000 SEK till var och en av styrelseledamöterna. Styrelseledamöter som är anställda i Karnell ska inte ha rätt till något styrelsearvode. Patrik Rignell erhåller lön från Bolaget för de ytterligare uppgifter som han utför i tillägg till de som åligger en styrelseordförande, vilket framgår av tabellen nedan. 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.

Styrelseledamöterna har inte rätt till några förmåner efter att de har avslutat sina styrelseuppdrag.

Nedanstående tabell visar ersättningen till styrelseledamöter i Bolaget under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2023.

## Belopp, TSEK

Namn	Befattning	Lön/styrelsearvode (inkl. ersättning för utskottsarbete)	Övrig ersättning	Övriga förmåner <sup>1)</sup>	Totalt
Patrik Rignell	Arbetande styrelseordförande	1 413 <sup>2)</sup>	–	–	1 413
Hans Karlander	Styrelseledamot	158 <sup>3)</sup>	–	–	158
Per Nordgren	Styrelseledamot	225	–	–	225
Dajana Mirborn	Styrelseledamot	212	–	–	212
Lena Wäppling	Styrelseledamot	100 <sup>4)</sup>	–	–	100
Julia Reuszner	Tidigare styrelseledamot	58 <sup>5)</sup>	–	–	58
<b>Totalt</b>		<b>2 166</b>	–	–	<b>2 166</b>

1) Övriga förmåner avser bland annat bilförmån, sjukvårdsförsäkring och liknande förmåner.

2) Patrik Rignell har enbart erhållit lön från Bolaget under 2023.

3) Hans Karlander erhöll inget styrelsearvode fram till årsstämman 2023 då han vid tidpunkten för årsstämman 2022 fortfarande var anställd i Bolaget.

4) Lena Wäppling valdes som styrelseledamot vid extra bolagsstämman den 5 september 2023. Utbetalat styrelsearvode avser därför endast viss del av året 2023.

5) Julia Reuszner var styrelseledamot i Bolaget från den 10 februari 2022 fram till den 10 maj 2023. Utbetalat styrelsearvode avser därför endast viss del av året 2023.

## Riktlinjer för ersättning till VD och ledande befattningshavare

Vid årsstämman den 11 april 2022 beslutades att anta riktlinjer för ersättning till Bolagets ledande befattningshavare. Riktlinjerna inkluderar även ersättning till Karnells styrelseledamöter, i den omfattning de erhåller ersättning utanför styrelseuppdraget eller är anställda i Bolaget. Ersättning till koncernledningen ska vara marknadsmässig och får bestå av fast kontantlön, rörlig kontantersättning, pensionsförmåner och andra förmåner. Bolagsstämman kan därutöver, oberoende av riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare, besluta om exempelvis aktie- och aktiekursrelaterade ersättningar. Fast kontantlön och rörlig ersättning ska stå i proportion till den ledande befattningshavarens ansvar och behörighet.

### Fast lön

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 kontantersättning

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 och övriga förmåner

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

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 ersättningsriktlinjernas 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 arrangementet, varvid ersättningsriktlinjernas 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 befattningshavarens 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.

#### Avvikelser 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.

#### Ersättning som betalas av Bolaget till koncernledningen

Nedanstående tabell anger ersättning till VD och övriga medlemmar av koncernledningen under räkenskapsåret 2023.

#### Belopp, TSEK

Namn	Grundlön	Rörlig ersättning	Pensionskostnad	Övriga förmåner <sup>1)</sup>	Totalt
Petter Moldenius	1 827	300	585	–	2 712
Övrig koncernledning (fyra personer under 2023) <sup>2)</sup>	4 301	1 141	746	–	6 188
<b>Totalt</b>	<b>6 128</b>	<b>1 441</b>	<b>1 331</b>	<b>–</b>	<b>8 900</b>

1) Övriga förmåner avser bland annat bilförmån, sjukvårdsförsäkring och liknande förmåner.

2) Lars Neret, Bolagets nuvarande CFO, tillträdde som CFO den 1 september 2023. Uppgiften inkluderar därför den ersättning som tidigare CFO erhöll från Bolaget under perioden 1 januari – 31 mars 2023 och den ersättning som Lars Neret erhöll från Bolaget under perioden 1 september – 31 december 2023.

#### Långsiktiga aktierelaterade incitamentsprogram

Per den 31 december 2023 fanns sex utestående aktierelaterade incitamentsprogram i Bolaget. Teckningsoptionerna i tre av dessa program är föremål för ett villkorat återköps- och kvittningserbjudande som beslutades av bolagsstämman i Karnell den 13 februari 2024 (se avsnitten ”– Teckningsoptioner och incitamentsprogram” och ”– Återköps- och kvittningserbjudande”), varför endast tre aktierelaterade incitamentsprogram kommer att vara utestående vid tidpunkten för upptagandet till handel av Bolagets aktier av serie B på Nasdaq Stockholm. Karnells styrelse överväger att föreslå ett nytt aktiebaserat incitamentsprogram för godkännande vid kommande årsstämma i Karnell efter Erbjudandets genomförande.

#### Aktuella anställningsavtal för koncernledningen

Anställningsavtalet för VD föreskriver en uppsägningstid på tolv månader vid uppsägning från Bolagets sida och en uppsägningstid på sex månader vid uppsägning från den verkställande direktörens sida. Anställningsavtalet för VD innehåller ingen rätt till avgångsvederlag. VD är bunden av konkurrensförbud under sex månader efter avslutad anställning om VD säger upp sig själv. Vidare är VD bunden av ett värvningsförbud avseende Bolagets kunder och anställda under ett år efter avslutad anställning.

Anställningsavtalet för CFO kan sägas upp med iakttagande av en ömsesidig uppsägningstid på sex månader. CFO har rätt till en bonus uppgående till maximalt sex månadslöner. Vidare är CFO bunden av ett konkurrensförbud under anställningstiden och av ett värvningsförbud avseende Bolagets kunder och anställda under ett år efter avslutad anställning.

Det finns inga upplupna belopp eller några avsättningar för pensioner och liknande förmåner efter avträdande av tjänst av medlemmar av koncernledningen.

#### Intern kontroll

##### Allmänt

Styrelsens ansvar för Bolagets interna styrning och kontroll regleras i Aktiebolagslagen, Årsredovisningslagen och Koden. Därutöver har Karnells styrelse antagit en policy för riskhantering och intern kontroll där de grundläggande principerna för Karnells interna kontroll framgår. Styrelsens ansvar för en tillfredsställande intern kontroll kan inte överföras till någon annan part. 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. Denna struktur tar utgångspunkt i det internationellt vedertagna ramverket COSO (The Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission). Baserat på det föregående tillämpar Karnell följande olika delmoment för att uppnå god intern kontroll.

### 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 med jämna mellanrum av ansvarig person.

### 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.

### Kontrollaktiviteter

Karnells styrelse har sedan slutet av 2023 etablerat en internkontrollprocess som inbegriper hela Koncernen. Denna innefattar att nyckelkontroller i verksamheten är definierade och att nyckelkontrollernas design och effektivitet regelbundet följs upp. Resultatet sammanställs i en internkontrollrapport som årligen presenteras för styrelsen, och som första gången kommer att redovisas externt i samband med årsredovisningen för räkenskapsåret 2024.

### Information och kommunikation

Karnells styrelse har antagit en kommunikationspolicy och en insiderpolicy 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 signifikanta 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.

### Revisor

Den externa revisionen av Karnells räkenskaper, inklusive styrelsens och koncernledningens förvaltning, genomförs i enlighet med god revisions sed. 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. Revisorerna utses vid årsstämman för att tjänstgöra till utgången av nästa årsstämma. Vid årsstämman den 5 maj 2023 omvaldes det registrerade revisionsbolaget EY till Bolagets revisor. Den auktoriserade revisorn Staffan Landén utsågs till huvudansvarig revisor.

# Aktiekapital och ägarförhållanden

## Allmän information

Enligt Karnells bolagsordning ska Bolagets aktiekapital uppgå till lägst 3 000 000 SEK och högst 12 000 000 SEK och antalet aktier ska vara lägst 30 000 000 och högst 120 000 000. Per den 31 december 2023 uppgick Bolagets registrerade aktiekapital till 4 209 403,90 SEK fördelat på totalt 42 094 039 aktier, varav 6 180 520 aktier av serie A och 35 913 519 aktier av serie B, var och en med ett kvotvärde om 0,10 SEK. Per dagen för detta Prospekt uppgår aktiekapitalet till 4 261 383,40 SEK, fördelat på totalt 42 613 834 aktier, varav 6 180 520 aktier av serie A och 36 433 314 aktier av serie B, var och en med ett kvotvärde om 0,10 SEK.

Samtliga aktier i Bolaget har emitterats i enlighet med svensk lag och är denominerade i SEK. Samtliga emitterade aktier är fullt betalda och är, med undantag för de åtaganden som beskrivs under rubriken ”-Lock up-avtal” nedan, fritt överlåtbara i enlighet med gällande lagstiftning. Aktierna är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrättighet eller inlösenkyldighet. Inget offentligt uppköpserbjudande har lämnats avseende Bolagets aktier under innevarande eller föregående räkenskapsår.

## Utspädning till följd av Erbjudandet och substansvärde

Efter Erbjudandets genomförande kommer Bolagets aktiekapital att öka med högst 1 105 769,20 SEK och högst 11 057 692 aktier av serie B och 11 057 692 röster kommer att tillkomma, varefter antalet aktier i Bolaget kommer att uppgå till 6 180 520 aktier av serie A och högst 47 491 006 aktier av serie B (under förutsättning att Erbjudandet fulltecknas och Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo). Under antagande om att Bolagets nuvarande aktieägare inte deltar i Erbjudandet kommer deras aktieinnehav att spädas ut med högst 18,4 procent medan utspädningen av det totala antalet röster i Bolaget kommer uppgå till högst 8,9 procent efter Erbjudandet (och högst 20,6 procent av aktieinnehavet och 10,1 procent av det totala antalet röster om Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo). Ytterligare aktier av serie B kommer att emitteras i samband med Erbjudandet till följd av återköps- och kvittningserbjudandet, se avsnittet ”-Återköps- och kvittningserbjudande”.

Per den 31 december 2023 uppgick Bolagets substansvärde per aktie till 18,4 SEK (baserat på ett eget kapital om 774,5 MSEK och 42 094 039 aktier). Priset per aktie i Erbjudandet kommer att bestämmas utifrån ett anbuds-förfarande och förväntas fastställas inom prisintervallet 26–30 SEK per aktie, se avsnittet ”Villkor och anvisningar – Anbudsförfarande”.

## Vissa rättigheter förenade med aktierna

De rättigheter som är förenade med Bolagets aktier, däribland de som följer av bolagsordningen, kan endast ändras i enlighet med förfarandena i Aktiebolagslagen.

## Rösträtt

Varje aktie av serie A i Bolaget berättigar innehavaren till tio röster på bolagsstämma och varje aktie av serie B berättigar innehavaren till en röst på bolagsstämma. Varje aktieägare har rätt att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget.

## Omvandlingsförbehåll

Ägare till aktier av serie A kan begära att hela eller del av aktieägarens innehav av aktier av serie A omvandlas till aktier av serie B. Begäran om omvandling ska göras skriftligen till Bolagets styrelse. Styrelsen ska inom sex veckor från begäran om omvandling behandla frågan om omvandling. Styrelsen ska därefter genast anmäla omvandling för registrering hos Bolagsverket. Omvandlingen är verkställd när registrering skett och omvandlingen antecknats i avstämningsregistret.

## Företrädesrätt till nya aktier

Beslutar Bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut nya aktier ska en gammal aktie ge företrädesrätt till ny aktie av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknas med primär företrädesrätt ska erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte sålunda erbjudna aktier räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, ska aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det totala antal aktier de förut äger i Bolaget. I den mån detta inte kan ske vad avser viss aktie/vissa aktier, sker fördelning genom lottning.

Beslutar Bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut aktier endast av serie A eller serie B, ska samtliga aktieägare, oavsett om deras aktier är av serie A eller serie B, äga företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier de förut anger.

Beslutar Bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut teckningsoptioner eller konvertibler har aktieägarna företrädesrätt att teckna teckningsoptioner som om emissionen gällde de aktier som kan komma att nytecknas på grund av optionsrätten respektive företrädesrätt att teckna konvertibler som om emissionen gällde de aktier som konvertiblerna kan komma att bytas mot.



Vad som ovan sagts ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att fatta beslut om kontantemission eller kvittningsemission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

Vid ökning av aktiekapitalet genom fondemission ska nya aktier emitteras av varje aktieslag i förhållande till det antal aktier av samma slag som finns sedan tidigare. Därvid ska gamla aktier av visst aktieslag medföra företrädesrätt till nya aktier av samma aktieslag. Vad som nu sagts ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att genom fondemission, efter erforderlig ändring av bolagsordningen, ge ut aktier av nytt slag.

#### **Rätt till utdelning och överskott vid likvidation**

Samtliga aktier i Bolaget ger lika rätt till utdelning och till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation. Beslut om utdelning fattas av bolagsstämman. Samtliga aktieägare som är registrerade som aktieägare i den av Euroclear Sweden förda aktieboken på den avstämningsdag som beslutats av bolagsstämman har rätt till utdelning. Utdelning görs vanligen till aktieägare som en kontant utbetalning per aktie via Euroclear Sweden men kan även ske genom annat vederlag än kontanter (sakutdelning). Om en aktieägare inte kan nås genom Euroclear Sweden kvarstår ändå aktieägarens fordran mot Bolaget avseende utdelningsbeloppet, enligt en tioårig preskriptionstid. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget. Det finns inga begränsningar avseende rätten till utdelning för aktieägare med hemvist utanför Sverige. Aktieägare som inte har sin skattemässiga hemvist i Sverige måste vanligen betala svensk kupongskatt på utdelning från Bolaget.

#### **Information om uppköpserbjudanden och inlösen av minoritetsaktier**

I enlighet med lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden måste den som inte innehar några aktier eller som innehar aktier som representerar mindre än tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i ett svenskt aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad ("Målbolaget"), och som genom förvärv av aktier i Målbolaget, ensam eller tillsammans med någon närstående uppnår ett aktieinnehav som representerar minst tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i Målbolaget omedelbart offentliggöra storleken på sitt aktieinnehav i Målbolaget, och inom fyra veckor därefter lämna ett offentligt uppköpserbudande avseende resterande aktier i Målbolaget (budplikt). Vid ett sådant obligatoriskt erbjudande har andra aktieägare rätt att avvisa erbjudandet.

En aktieägare som äger mer än 90 procent av aktierna i ett svenskt aktiebolag ("Majoritetsägaren") har rätt att lösa in resterande aktier i ett sådant bolag. Ägarna av resterande aktier ("Minoritetsägarna") har en motsvarande rätt att få sina aktier inlösta av Majoritetsägaren. Det formella förfarandet för inlösen av Minoritetsägarnas aktier regleras i Aktiebolagslagen.

#### **Utdelning och utdelningspolicy**

##### **Utdelningar de tre senaste åren**

Bolaget har inte beslutat om någon utdelning till aktieägarna för räkenskapsåren 2021 eller 2022. Styrelsen för Bolaget avser att föreslå att ingen utdelning ska utbetalas för räkenskapsåret 2023.

##### **Utdelningspolicy**

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.

##### **Central värdepappersförvaring**

Bolagets aktier är registrerade i ett avstämningsregister i enlighet med lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Detta register förs av Euroclear Sweden, Box 191, 101 23 Stockholm, Sverige. Inga aktiebrev har utfärdats för Bolagets aktier. ISIN-koden för aktierna av serie B är SE0017832173.

##### **Aktiekapitalets utveckling**

Nedanstående tabell illustrerar förändringarna i Bolagets aktiekapital för perioden som omfattas av den historiska finansiella informationen i Prospektet fram till och med dagen för detta Prospekt, inklusive de förändringar i antalet aktier och aktiekapital som kommer att genomföras i samband med Erbjudandet. Antalet aktier i Bolaget vid början respektive utgången av räkenskapsåret 2023 uppgick till 40 869 891, fördelat på 6 180 520 aktier av serie A och 34 689 371 aktier av serie B, respektive 42 094 039, fördelat på 6 180 520 aktier av serie A och 35 913 519 aktier av serie B.

Tidpunkt <sup>1)</sup>	Händelse	Förändring i antalet aktier, serie A	Förändring i antalet aktier, serie B	Total förändring i antalet aktier	Förändring i aktiekapital, SEK	Aktiekapital efter förändringen, SEK	Antalet aktier efter förändringen, serie A	Antalet aktier efter förändringen, serie B	Totala antalet aktier efter förändringen	Kvotvärde, SEK	Teckningskurs, SEK
2021-02-09	Nyemission	-	263 750	263 750	263 750	2 070 725	501 636	1 569 089	2 070 725	1	160
2021-11-19	Nyemission	138 666	933 512	1 072 178	1 072 178	3 142 903	618 052	2 524 851	3 142 903	1	179
2022-02-01	Nyemission	-	77 644	77 644	77 644	3 220 547	618 052	2 602 495	3 220 547	1	197
2022-03-23	Nyemission	-	2 375	2 375	2 375	3 222 922	618 052	2 604 870	3 222 922	1	211
2022-03-31	Nyemission	-	9 868	9 868	9 868	3 232 790	618 052	2 614 738	3 232 790	1	197
2022-03-31	Nyemission	-	105 688	105 688	105 688	3 338 478	618 052	2 720 426	3 338 478	1	211
2022-04-19	Aktiesplit	5 562 468	24 483 834	30 046 302	-	3 338 478	6 180 520	27 204 260	33 384 780	0,10	-
2022-10-12	Nyemission	-	2 740 944	2 740 944	274 094,40	3 612 572,40	6 180 520	29 945 204	36 125 724	0,10	22,8
2022-12-20	Nyemission	-	942 500	942 500	94 250	3 706 822,40	6 180 520	30 887 704	37 068 224	0,10	22,8
2022-12-20	Nyemission	-	74 167	74 167	7 416,70	3 714 239,10	6 180 520	30 961 871	37 142 391	0,10	22,8
2022-12-20	Nyemission	-	3 727 500	3 727 500	372 750	4 086 989,10	6 180 520	34 689 371	40 869 891	0,10	22,8
2023-01-25	Nyemission	-	561 261	561 261	56 126,10	4 143 115,20	6 180 520	35 250 632	41 431 152	0,10	27,75
2023-09-29	Nyemission	-	169 147	169 147	16 914,70	4 160 029,90	6 180 520	35 419 779	41 600 299	0,10	29,56
2023-10-11	Aktieteckning genom nyttjande av teckningsoptioner	-	262 500	262 500	26 250	4 186 279,90	6 180 520	35 682 279	41 862 799	0,10	-
2023-10-11	Aktieteckning genom nyttjande av teckningsoptioner	-	231 240	231 240	23 124	4 209 403,90	6 180 520	35 913 519	42 094 039	0,10	-
2024-01-09	Nyemission	-	519 795	519 795	51 979,50	4 261 383,40	6 180 520	36 433 314	42 613 834	0,10	32,30
2024-03-21	Nyemission av aktier i samband med Erbjudandet <sup>2)</sup>	-	9 615 385	9 615 385	961 538,50	5 222 921,90	6 180 520	46 048 699	52 229 219	0,10	26
2024-03-21	Kvittningsmission av aktier inom ramen för återköps- och kvittningserbjudandet <sup>3)</sup>	-	448 222	448 222	44 822,20	5 267 744,10	6 180 520	46 496 921	52 677 441	0,10	26

1) Avser dagen för beslut.

2) Baserat på antagandet att Erbjudandet fulltecknas och att Erbjudandepriiset fastställs till 26 SEK motsvarande den lägsta punkten i prisintervallet.

3) Baserat på antagandet att Erbjudandepriiset fastställs till 26 SEK motsvarande den lägsta punkten i prisintervallet och att återköps- och kvittningserbjudandet genomförs och accepteras fullt ut (se avsnittet "Återköps- och kvittningserbjudande").

I tillägg till ovan kan högst 1 442 307 aktier av serie B komma att emitteras, motsvarande en ökning av aktiekapitalet om 144 230,70 SEK, i samband med utnyttjandet av Övertilldelningsoptionen.

### Teckningsoptioner och incitamentsprogram

Per den 31 december 2023 fanns totalt 608 234 utestående teckningsoptioner i Bolaget, som berättigar till teckning av tio<sup>1)</sup> aktier av serie B per teckningsoption. Teckningsoptionerna har emitterats i sex serier inom ramen för incitamentsprogram riktade till Karnells koncernledning, nuvarande och tidigare anställda, samt vissa styrelseledamöter. Teckningsoptionerna har förvärvat av deltagarna till marknadsvärde. Vid en extra bolagsstämma i Karnell den 13 februari 2024 beslutade

bolagsstämman att lämna erbjudande om ett villkorat återköps- och kvittningserbjudande avseende teckningsoptioner av serie 2018:1, 2018:2 och 2018:3. Samtliga optionsinnehavare av serie 2018:1, 2018:2 och 2018:3 till vilka det villkorade återköps- och kvittningserbjudandet lämnas, har ingått förhandsåtaganden om att acceptera erbjudandet, innebärande att 252 370 teckningsoptioner kommer att återköpas av Karnell i samband med Erbjudandet, varefter 355 864 teckningsoptioner kommer att vara fortsatt utestående (se avsnittet "Återköps- och kvittningserbjudande"). Se nedanstående tabell för ytterligare information om teckningsoptionerna som kommer att vara utestående efter genomförande av återköps- och kvittningserbjudandet.

1) Efter att en uppdelning av aktierna i Karnell (s.k. aktiesplit) genomfördes den 19 april 2022 har antalet aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna omräknats från en aktie av serie B till tio aktier av serie B.



Teckningsoptioner	Serie 2020:1	Serie 2021:1	Serie 2022:1
Utnyttjandeperiod	2025-10-01 – 2025-12-31	2027-10-01 – 2027-12-31	2027-10-01 – 2027-12-31
Teckningskurs (lösen) (SEK)	22,4	26,9	29,6
Antal optioner (berättigande till tio aktier per option)	65 938	268 048	21 878

Ökningen av Bolagets aktiekapital vid fullt utnyttjande av de utestående teckningsoptionerna efter genomförande av återköps- och kvittningserbjudandet uppgår till 355 864 SEK. Det maximala antalet aktier som kan tecknas med stöd av dessa teckningsoptioner motsvarar cirka 6,7 procent av det totala antalet aktier och 3,3 procent av det totala antalet röster i Bolaget efter Erbjudandet, förutsatt att Erbjudandet fulltecknas, att ErbjudandepriSET fastställs till 28 SEK motsvarande mittpunkten i prisintervallet, och att Övertilldelningsoptionen utnyttjas fullt ut. De fullständiga villkoren för teckningsoptionerna innehåller även sedvanliga omräkningsbestämmelser för bland annat utdelningar som görs före utnyttjandet för teckningsoptionerna och för sammanläggning eller uppdelning av aktier. Bolaget har genom att ingå separata avtal med deltagarna förbehållit sig rätten att återköpa teckningsoptionerna bland annat om deltagarens anställning i, eller uppdrag för, Bolaget avslutas.

Utöver vad som anges ovan finns det inga utestående teckningsoptioner, konvertibler eller andra aktierelaterade finansiella instrument i Karnell.

Karnells styrelse överväger att föreslå ett nytt aktiebaserat incitamentsprogram för godkännande vid kommande årsstämma i Karnell efter Erbjudandets genomförande.

### Återköps- och kvittningserbjudande

Vid en extra bolagsstämma i Karnell den 13 februari 2024 beslutade bolagsstämman att lämna erbjudande om ett villkorat återköps- och kvittningserbjudande av teckningsoptioner som ingår i tre serier vilka samtliga kan utnyttjas för teckning av aktier av serie B i Karnell under år 2024 ("Teckningsoptioner 2024"). Erbjudandet innebär att Bolaget lämnar ett erbjudande till innehavarna av Teckningsoptioner 2024<sup>1)</sup> att överlåta samtliga Teckningsoptioner 2024 till ett pris motsvarande marknadsvärdet på Teckningsoptioner 2024 baserat på ErbjudandepriSET. Vederlaget för Teckningsoptioner 2024 ska utgå till minst 70 procent i nyemitterade aktier av serie B, varvid varje nyemitterad aktie av serie B ska anses ha ett värde motsvarande ErbjudandepriSET, med möjlighet till upp till 30 procent av vederlaget i kontanter för att täcka kostnader för skatt för optionsinnehavaren. Erbjudandet är villkorat av att Karnells aktier av serie B upptas till handel på Nasdaq Stockholm. Samtliga optionsinnehavare har ingått bindande åtaganden om att acceptera återköps- och kvittningserbjudandet. Återköps- och kvittningserbjudandet bedöms vara i Bolagets intresse då det reducerar antalet optioner med kort löptid och minskar optionernas totala utspädningseffekt för befintliga och nya aktieägare i Bolaget.

Genom att antalet nya aktier av serie B som emitteras vid återköps- och kvittningserbjudandet endast motsvarar nettovärdet av Teckningsoptioner 2024 blir utspädningen till följd av erbjudandet lägre än om Teckningsoptioner 2024 utnyttjas enligt optionsvillkoren.

Karnell har erhållit bindande förhandsåtaganden om att acceptera återköps- och kvittningserbjudandet från samtliga innehavare av Teckningsoptioner 2024, innebärande att 252 370 teckningsoptioner kommer att återköpas av Karnell i samband med återköps- och kvittningserbjudandet, varefter 355 864 teckningsoptioner kommer att vara fortsatt utestående. Teckningsoptioner 2024 som återköps av Karnell kommer att makuleras. Under antagande om att det slutliga priset i Erbjudandet fastställs till 28 SEK motsvarande mittpunkten i prisintervallet samt att återköps- och kvittningserbjudandet accepteras fullt ut där 63 procent av teckningsoptionerna återköps mot vederlag bestående endast av aktier av serie B i Karnell och 37 procent av teckningsoptionerna återköps mot vederlag bestående till 70 procent av aktier av serie B i Karnell och till 30 procent av kontanter, förväntas 576 317 nya aktier av serie B emitteras och 2 045 936 SEK utbetalas i kontant ersättning till optionsinnehavarna av serie 2018:1, 2018:2 och 2018:3.

### Bemyndiganden

Årsstämman den 5 maj 2023 beslutade att bemyndiga styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen för tiden till slutet av nästa årsstämma, med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, besluta om nyemission av aktier av serie B, i den mån sådan emission kan ske utan ändring av bolagsordningen. 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. Det totala antalet aktier av serie B som kan komma att emitteras enligt bemyndigandet får högst motsvara tio procent av det totala antalet utestående aktier i Karnell vid tidpunkten för årsstämman. Sådan nyemission ska ske till marknadsmässig teckningskurs och emission får ske mot kontant betalning, genom kvittning eller apport, eller med andra villkor.

Den extra bolagsstämman den 5 september 2023 beslutade om ett nytt bemyndigande som i tillägg till bemyndigandet från årsstämman den 5 maj 2023 innefattar att styrelsen ska vara bemyndigad att fatta beslut om nyemission av de aktier av serie B som Bolaget erbjuder i samband med Erbjudandet.

1) Bland nuvarande styrelseledamöter och koncernledning innehar Borgviks Bruk AB (kontrollerat av Hans Karlander), PARI Norway AS (kontrollerat av Patrik Rignell), PN Verksamhetsutveckling AB (kontrollerat av Per Nordgren), Petter Moldenius, Anders Elgemark och Simon Lönnvik optioner som omfattas av återköps- och kvittningserbjudandet.

## Ägarstruktur

Tabellen nedan beskriver Bolagets ägarstruktur omedelbart före Erbjudandets genomförande såväl som efter Erbjudandet genomförts.<sup>1)</sup> Efter genomförandet av Erbjudandet kommer Borgviks Bruk AB och PARI Norway AS inte längre vara sig

ensklit eller tillsammans ha kontroll över mer än 50 procent av aktierna eller rösterna i Karnell. Efter genomförandet av Erbjudandet har således ingen enskild aktieägare eller grupp av aktieägare, direkt eller indirekt, kontroll över Karnell.

Aktieägare	Aktieägande före Erbjudandet				Aktieägande efter Erbjudandet (om Erbjudandet fulltecknas och över-tilldelningsoptionen inte utnyttjas)				Aktieägande efter Erbjudandet (om Erbjudandet fulltecknas och över-tilldelningsoptionen utnyttjas till fullo)			
	Aktier av serie A	Aktier av serie B	Aktier, %	Röster, %	Aktier av serie A	Aktier av serie B	Aktier, %	Röster, %	Aktier av serie A	Aktier av serie B	Aktier, %	Röster, %
<i>Befintliga aktieägare som, direkt eller indirekt, innehar minst fem procent av aktierna och/eller rösterna i Karnell</i>												
Borgviks Bruk AB <sup>1)</sup>	2 615 480	231 683	6,7	26,9	2 615 480	368 577	5,7	24,5	2 615 480	368 577	5,5	24,2
PARI Norway AS <sup>2)</sup>	2 615 480	231 683	6,7	26,9	2 615 480	368 575	5,7	24,5	2 615 480	368 575	5,5	24,2
PN Verksamhetsutveckling AB <sup>3)</sup>	553 850	93 361	1,5	5,7	553 850	134 655	1,3	5,2	553 850	134 655	1,3	5,2
Synskadades Stiftelse	0	2 286 160	5,4	2,3	0	2 286 160	4,3	2,1	0	2 286 160	4,2	2,1
<i>Övriga styrelseledamöter<sup>4)</sup> och ledande befattningshavare</i>												
Dajana Mirborn	0	13 165	0,0	0,0	0	13 165	0,0	0,0	0	13 165	0,0	0,0
Lena Wäppling	0	16 910	0,0	0,0	0	16 910	0,0	0,0	0	16 910	0,0	0,0
Petter Moldenius <sup>5)</sup>	10 290	128 016	0,3	0,2	10 290	181 026	0,4	0,3	10 290	181 026	0,4	0,3
Lars Neret <sup>6)</sup>	0	30 000	0,1	0,0	0	30 000	0,1	0,0	0	30 000	0,1	0,0
Mika Venho	0	12 000	0,0	0,0	0	12 000	0,0	0,0	0	12 000	0,0	0,0
Simon Lönnvik <sup>7)</sup>	5 540	24 130	0,1	0,1	5 540	35 934	0,1	0,1	5 540	35 934	0,1	0,1
Anders Elgemark <sup>8)</sup>	0	38 830	0,1	0,0	0	50 748	0,1	0,0	0	50 748	0,1	0,0
<i>Cornerstone-investerare<sup>9)</sup></i>												
Östersjöstiftelsen	0	5 586 590	13,1	5,7	0	6 240 436	11,8	5,8	0	6 240 436	11,5	5,7
Handelsbanken Fonder	0	2 192 500	5,1	2,2	0	3 346 346	6,4	3,1	0	3 346 346	6,2	3,0
Swedbank Robur	0	1 535 000	3,6	1,6	0	2 688 846	5,1	2,5	0	2 688 846	5,0	2,5
Funds managed by Berenberg Asset Management	0	0	0,0	0,0	0	1 346 153	2,6	1,2	0	1 346 153	2,5	1,2
Sp-Fund Management Company (Säästöpankki)	0	0	0,0	0,0	0	1 153 846	2,2	1,1	0	1 153 846	2,1	1,1
<i>Övriga befintliga aktieägare och övriga investerare i Erbjudandet</i>												
Övriga befintliga aktieägare	379 880	25 548 286	60,8	29,9	379 880	25 548 286	49,2	27,1	379 880	25 548 286	47,9	26,7
Övriga investerare i Erbjudandet	0	0	0,0	0,0	0	2 675 258	5,1	2,5	0	4 117 565	7,6	3,8
<b>Totalt</b>	<b>6 180 520</b>	<b>36 433 314</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>6 180 520</b>	<b>46 469 921</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>6 180 520</b>	<b>47 939 228</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

- Kontrolleras av styrelseledamoten Hans Karlander. Hans Karlander, genom Borgviks Bruk AB, har informerat Bolaget att Borgviks Bruk AB inte kommer att teckna några nya aktier i Erbjudandet. Uppgifterna om aktieägande efter Erbjudandet innefattar även nyemitterade aktier till följd av återköps- och kvittningserbjudandet, se avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden - Återköps- och kvittningserbjudande".
- Kontrolleras av styrelseledamoten Patrik Rignell. Patrik Rignell, genom PARI Norway AS, har informerat Bolaget att PARI Norway AS inte kommer att teckna några nya aktier i Erbjudandet. Uppgifterna om aktieägande efter Erbjudandet innefattar även nyemitterade aktier till följd av återköps- och kvittningserbjudandet, se avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden - Återköps- och kvittningserbjudande".
- Kontrolleras av styrelseledamoten Per Nordgren. Per Nordgren, genom PN Verksamhetsutveckling AB, har informerat Bolaget att PN Verksamhetsutveckling AB inte kommer att teckna några nya aktier i Erbjudandet. Uppgifterna om aktieägande efter Erbjudandet innefattar även nyemitterade aktier till följd av återköps- och kvittningserbjudandet, se avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden - Återköps- och kvittningserbjudande".
- De aktier som innehas av Hans Karlander (genom Borgviks Bruk AB), Patrik Rignell (genom PARI Norway AS), och Per Nordgren (genom PN Verksamhetsutveckling AB) presenteras ovan under "Befintliga aktieägare som, direkt eller indirekt, innehar minst fem procent av aktierna och/eller rösterna i Karnell".
- Uppgifterna om aktieägande efter Erbjudandet innefattar även nyemitterade aktier till följd av återköps- och kvittningserbjudandet, se avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden - Återköps- och kvittningserbjudande".
- Inklusive aktier som innehas av Neret Consulting AB.
- Uppgifterna om aktieägande efter Erbjudandet innefattar även nyemitterade aktier till följd av återköps- och kvittningserbjudandet, se avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden - Återköps- och kvittningserbjudande".
- Uppgifterna om aktieägande efter Erbjudandet innefattar även nyemitterade aktier till följd av återköps- och kvittningserbjudandet, se avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden - Återköps- och kvittningserbjudande".
- Östersjöstiftelsen, Handelsbanken Fonder, Swedbank Robur, Funds managed by Berenberg Asset Management och Sp-Fund Management Company (Säästöpankki) har åtagit sig att förvärva ett visst antal aktier i Erbjudandet, med förbehåll för vissa villkor.

- Informationen om ägarstrukturen efter Erbjudandet är baserad på antagandet att ingen av de befintliga aktieägarna, styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna kommer att delta i Erbjudandet annat än Handelsbanken Fonder, Swedbank Robur och Östersjöstiftelsen som åtagit sig att teckna aktier av serie B i Erbjudandet, se "Legala frågor och kompletterande information - Åtaganden från Cornerstone-investerare". Vidare baseras informationen om ägarstruktur på antagandena att Erbjudandet fulltecknas och att Erbjudandepriiset fastställs till 26 SEK, motsvarande den lägsta punkten i prisintervall.



### Lock up-avtal

Enligt Placeringsavtalet avseende Erbjudandet som förväntas ingås omkring den 21 mars 2024 mellan Bolaget, vissa av Bolagets huvudägare och SEB, kommer Bolaget att åta sig gentemot SEB att, under en period om 180 dagar efter att handeln i Karnells aktier av serie B har inletts på Nasdaq Stockholm, inte föreslå en bolagsstämma för att besluta om ökning av aktiekapitalet genom emission av aktier, eller annars (i) emittera, erbjuda, pantsätta, sälja, ingå avtal om att sälja eller annars överlåta eller avyttra, direkt eller indirekt, aktier i Bolaget eller andra värdepapper som kan konverteras till eller går att utnyttja eller byta till sådana aktier, eller (ii) köpa eller sälja en option eller annat värdepapper eller ingå en swap, hedge eller annat avtal som skulle ha liknande ekonomiska konsekvenser som det nämnda, utan föregående skriftligt medgivande från SEB. De föregående begränsningarna omfattar inte emissioner eller överlåtelser av aktier eller teckningsoptioner som sker i samband med incitamentsprogram, emissioner som sker i samband med förvärv av företag eller verksamheter och inte heller de transaktioner som sker i samband med Erbjudandet.

Samtliga medlemmar av Bolagets styrelse och koncernledning, inklusive Hans Karlander (genom Borgviks Bruk AB), Patrik Rignell (genom PARI Norway AS), och Per Nordgren (genom PN Verksamhetsutveckling AB) kommer att åta sig gentemot SEB att inte överföra eller avyttra sina respektive direkta och indirekta aktieinnehav i Bolaget under en tidsperiod om 360 dagar efter att handeln i Karnells aktier av serie B har inletts på Nasdaq Stockholm, utan föregående skriftligt medgivande från SEB. Vidare kommer samtliga övriga befintliga aktieägare, med undantag för Handelsbanken Fonder och Swedbank Robur, att göra motsvarande åtaganden gentemot SEB för en period om 180 dagar efter att handeln i Karnells aktier av serie B har inletts på Nasdaq Stockholm.

Lock up-åtagandena är föremål för sedvanliga villkor och undantag, vilka innefattar möjlighet att acceptera ett offentligt uppköpserbjudande riktat till samtliga aktieägare i Bolaget i enlighet med svenska regler för offentliga uppköpserbjudanden, möjlighet att sälja eller annars avyttra aktier till följd av ett erbjudande från Bolaget avseende återköp av egna aktier, eller i situationer då överlåtelse av aktier krävs på grund av rättsliga, administrativa eller regulatoriska krav eller överlåtelser till vissa närstående parter, där förvärvaren ingår ett motsvarande lock up-åtagande. SEB kan besluta, efter eget bestämmande och när som helst, att medge undantag från åtagandena under lock up-perioden. För ytterligare information om placeringsavtalet, se avsnittet ”*Legala frågor och kompletterande information – Placeringsavtal*”.

### Aktieägaravtal

De befintliga aktieägaravtalen mellan aktieägarna kommer att upphöra i samband med Erbjudandet. Styrelsen känner inte till några aktieägaravtal eller andra överenskommelser som syftar till att skapa ett gemensamt inflytande över Bolaget efter Erbjudandet eller som kan leda till att kontrollen över Bolaget förändras.

# Bolagsordning

## 1 § Firman

Bolagets firma är Karnell Group AB (publ). Bolaget är publikt.

## 2 § Säte

Styrelsen ska ha sitt säte i Stockholms kommun.

## 3 § Verksamhet

Bolaget ska äga och förvalta fast och lös egendom samt tillhandahålla koncerninterna tjänster inom administration och ekonomi, samt bedriva därmed förenlig verksamhet.

## 4 § Aktieslag

Bolagets aktiekapital ska uppgå till lägst 3 000 000 kronor och högst 12 000 000 kronor. Antalet aktier i bolaget ska vara lägst 30 000 000 och högst 120 000 000 stycken.

Bolagets aktier ska utges i två serier, serie A och serie B.

Varje aktie av serie A berättigar till tio röster och varje aktie av serie B berättigar till en röst.

Aktier av varje aktieslag ska kunna utges till ett antal motsvarande hela aktiekapitalet.

### Företrädesrätt vid nyemission och fondemission

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut nya aktier ska en gammal aktie ge företrädesrätt till ny aktie av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknas med primär företrädesrätt ska erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte sålunda erbjudna aktier räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, ska aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det totala antal aktier de förut äger i bolaget. I den mån detta inte kan ske vad avser viss aktie/vissa aktier, sker fördelning genom lottning.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut aktier endast av serie A eller serie B, ska samtliga aktieägare, oavsett om deras aktier är av serie A eller serie B, äga företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier de förut anger.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut teckningsoptioner eller konvertibler har aktieägarna företrädesrätt att teckna teckningsoptioner som om emissionen gällde de aktier som kan komma att nytecknas på grund av optionsrätten respektive företrädesrätt att teckna konvertibler som om emissionen gällde de aktier som konvertiblerna kan komma att bytas mot.

Vad som ovan sagts ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att fatta beslut om kontantemission eller kvittningsemission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

Vid ökning av aktiekapitalet genom fondemission ska nya aktier emitteras av varje aktieslag i förhållande till det antal aktier av samma slag som finns sedan tidigare. Därvid ska gamla aktier av visst aktieslag medföra företrädesrätt till nya aktier av samma aktieslag. Vad som nu sagts ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att genom fondemission, efter erforderlig ändring av bolagsordningen, ge ut aktier av nytt slag.

## 5 § Styrelse

Styrelsen ska bestå av lägst tre och högst tio styrelseledamöter utan suppleanter.

## 6 § Revisorer

Aktiebolaget ska ha en revisor. Till revisor ska utses auktoriserad revisor eller registrerat revisionsbolag.

## 7 § Kallelse

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på bolagets webbplats. Samtidigt som kallelse sker ska bolaget genom annonsering i Dagens Industri upplysa om att kallelse har skett.

## 8 § Deltagande i bolagsstämma

Aktieägare som vill delta i bolagsstämma ska dels vara upptagen i skrift eller annan framställning av aktieboken avseende förhållandena sex bankdagar före stämman, dels göra anmälan till bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Sistnämnda dag får inte vara en söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman. Aktieägare får vid bolagsstämma medföra ett eller två biträden, dock endast om aktieägaren gjort anmälan härom enligt föregående stycke.

## 9 § Årsstämma

Vid årsstämman ska följande ärenden behandlas.

1. Val av ordförande.
2. Upprättande och godkännande av röstlängd.
3. Val av en eller två justeringsmän.
4. Prövande av om stämman blivit behörigen sammankallad.
5. Godkännande av dagordning.
6. Framläggande av årsredovisning och, när det krävs, revisionsberättelsen samt, i förekommande fall, koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse.
7. Beslut om följande.
  - (a) Fastställande av resultaträkning och balansräkning samt, i förekommande fall, koncernresultaträkning och koncernbalansräkning.
  - (b) Dispositioner beträffande aktiebolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen.
  - (c) Ansvarsfrihet åt styrelseledamöterna och verkställande direktören när sådan förekommer.
8. Fastställande av arvoden åt styrelseledamöterna och i vissa fall till revisorerna.
9. Val till styrelsen och revisorer.
10. Annat ärende, som ska tas upp på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

## 10 § Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår ska vara 1 januari – 31 december.

## 11 § Avstämningsförbehåll

Bolagets aktier ska vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument.

Den aktieägare eller förvaltare som på avstämningsdagen är införd i aktieboken och antecknad i ett avstämningsregister, enligt 4 kap. lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument eller den som är antecknad på avstämningskonto enligt 4 kap. 18 § första stycket 6–8 nämnda lag, ska antas vara behörig att utöva de rättigheter som framgår av 4 kap. 39 § aktiebolagslagen (2005:551).

## 12 § Omvandlingsförbehåll

Ägare till aktie av serie A äger rätt att påfordra att hela eller del av aktieägarens innehav av aktier av serie A omvandlas till aktie av serie B. Begäran om omvandling ska göras skriftligen till bolagets styrelse. Därvid ska anges det antal aktier av serie A som önskas omvandlas. Styrelsen ska inom sex veckor från begäran om omvandling behandla frågan om omvandling. Styrelsen ska därefter genast anmäla omvandling för registrering hos Bolagsverket. Omvandlingen är verkställd när registrering skett och omvandlingen antecknats i avstämningsregistret.

## 13 § Insamling av fullmakter och poströstning

Styrelsen får samla in fullmakter enligt det förfarande som anges i 7 kap. 4 § andra stycket aktiebolagslagen (2005:551).

Styrelsen får inför en bolagsstämma besluta att aktieägare ska kunna utöva sin rösträtt per post före bolagsstämma.

# Legala frågor och kompletterande information

## Information om Prospektet

Prospektet har godkänts av Finansinspektionen, som behörig myndighet enligt Prospektförordningen. Finansinspektionen godkänner detta Prospekt enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i Prospektförordningen. Detta godkännande bör inte betraktas som något slags stöd för Karnell eller för kvaliteten på de värdepapper som avses i detta Prospekt. Investerares bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i dessa värdepapper.

Erbjudandet och detta Prospekt regleras av svensk rätt. Svensk domstol har exklusiv rätt att avgöra tvister som uppkommit på grund av eller i samband med Erbjudandet eller detta Prospekt. Prospektet har översatts till engelska. I händelse av att versionerna inte överensstämmer äger den svenska versionen företräde.

Prospektet godkändes av Finansinspektionen den 12 mars 2024. Prospektet är giltigt under en tid av tolv månader efter godkännandet under förutsättning att Karnell fullgör skyldigheten att enligt Prospektförordningen, om tillämpligt, tillhandahålla tillägg till Prospektet i det fall nya omständigheter av väsentlig betydelse, väsentliga sakfel eller väsentliga felaktigheter inträffar som kan påverka bedömningen av värdepapperen i Bolaget. Skyldigheten att upprätta tillägg till Prospektet gäller från tidpunkten för godkännandet till utgången av erbjudandeperioden eller den tidpunkt då

handeln på en reglerad marknad påbörjas (beroende på vad som inträffar senare). Bolaget har ingen skyldighet att efter erbjudandeperiodens utgång, eller den tidpunkt då handel på en reglerad marknad påbörjas, upprätta tillägg till Prospektet.

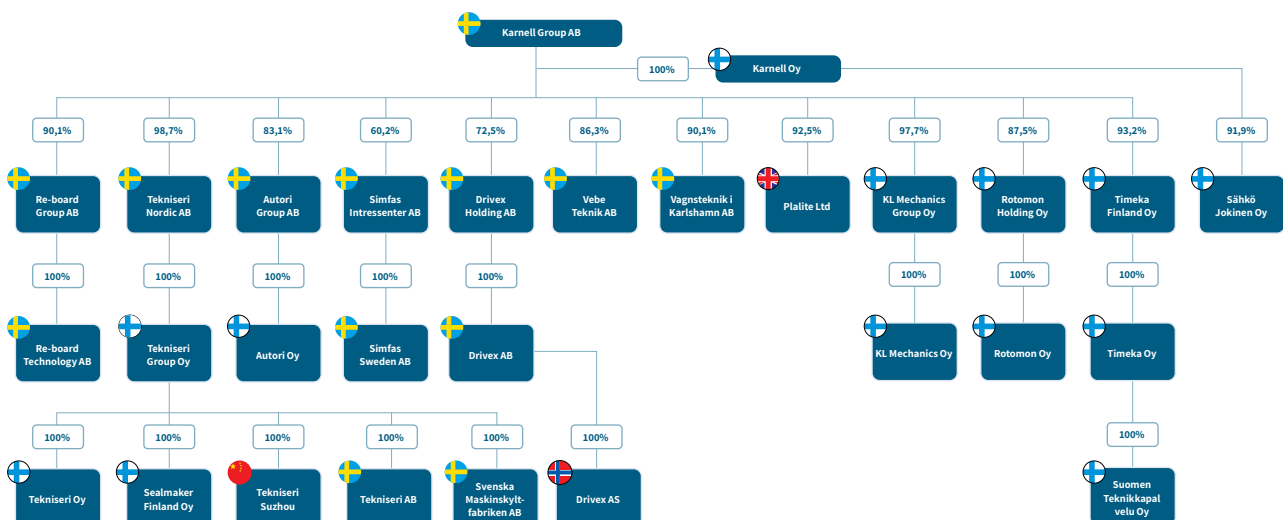
## Bolagsinformation och legal struktur

### Allmän bolagsinformation

Karnell Group AB (publ), org.nr 559043-3214, är ett svenskt publikt aktiebolag som bildades i Sverige den 14 december 2015 och registrerades hos Bolagsverket den 21 december 2015. Bolaget har sitt säte i Stockholms kommun. Bolagets verksamhet bedrivs i enlighet med Aktiebolagslagen. Enligt bolagsordningen är ändamålet med Bolagets verksamhet att äga och förvalta fast och lös egendom samt tillhandahålla koncerninterna tjänster inom administration och ekonomi, samt bedriva därmed förenlig verksamhet. Bolaget ska också bedriva handel och förvaltning av fast egendom samt därmed förenlig verksamhet. Bolagets LEI-kod är 549300G5JY05P4PLS906 och Bolagets registrerade adress är Riddargatan 13D, 114 51 Stockholm, Sverige. Bolagets telefonnummer är +46 8 545 891 00.

### Koncernstruktur

Per dagen för Prospektet har Karnell 28 direkta- och indirekta dotterbolag. Koncernstrukturen presenteras i nedan tabell.





## Väsentliga avtal

För information om Bolagets finansieringsavtal med SEB, se avsnittet ”*Operationell och finansiell översikt – Likviditet och kapitalresurser*”.

Utöver finansieringsavtalet med SEB har varken Bolaget eller något av koncernbolagen ingått något väsentligt avtal som ligger utanför ramen för den normala verksamheten under de två senaste åren som innehåller rättigheter eller förpliktelser som är av väsentlig betydelse för Koncernen. Inom ramen för Koncernens normala verksamhet ingår Bolaget aktieöverlåtelseavtal i samband med företagsförvärv och företagsöverlåtelser. Aktieöverlåtelseavtalen innehåller, vid förvärv, vanligtvis non-compete och non-solicitation-åtaganden från säljarna under perioder om upp till tre år samt sedvanliga garantier från säljarna.

I samband med företagsförvärv där det finns ett minoritetsägande kvar i det förvärvade bolaget har Bolaget aktieägaravtal med minoritetsägarna för att säkerställa erforderlig kontroll över det förvärvade bolaget och reglera vissa ägarfrågor. Karnell har enligt aktieägaravtalen en skyldighet att i vissa fall, och på vissa villkor, förvärva minoritetsaktieägarnas aktier i koncernbolagen.

## Försäkring

Karnell och koncernbolagen omfattas för närvarande av en koncerngemensam ansvarsförsäkring för styrelseledamöter och ledande befattningshavare. Utöver nämnda koncernövergripande försäkring omfattas Karnell bland annat av en företagsförsäkring innehållande kontorsförsäkring, brandförsäkring och inbrottsförsäkring. Det är styrelsens bedömning att nuvarande försäkringsskydd, inklusive nivåerna och villkoren för dessa försäkringar, ger en adekvat skyddsnivå med hänsyn till försäkringspremier och de potentiella riskerna i verksamheten. Det kan däremot inte garanteras att Bolaget inte kommer att drabbas av förluster eller lida skada utöver försäkringsgränserna eller utanför täckningsramen för sina försäkringar.

## Twister och andra rättsliga förfaranden

Karnell är inte, och har inte varit, part i några myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inbegripet förfaranden som ännu inte är avgjorda eller som enligt Karnells kännedom riskerar att inledas) under de senaste tolv månaderna som kan få eller under den senaste tiden har haft betydande effekter på Koncernens finansiella ställning eller lönsamhet.

## Placeringsavtal

Enligt villkoren i Placeringsavtalet som förväntas ingås omkring den 21 mars 2024 mellan Bolaget, vissa av Bolagets huvudägare och SEB, åtar sig Bolaget att emittera högst 9 615 385 nya aktier av serie B i Bolaget till de aktietecknare som SEB anvisar, samt, om Övertilldelningsoptionen utnyttjas fullt ut, emittera ytterligare högst 1 442 307 nya aktier av serie B.

Om SEB misslyckas med att anvisa aktietecknare har SEB åtagit sig att självt teckna aktierna som omfattas av Erbjudandet. Enligt Placeringsavtalet lämnar Bolaget sedvanliga garantier till SEB, främst i förhållande till att informationen i Prospektet är korrekt, att Prospektet och Erbjudandet uppfyller relevanta legala och regulatoriska krav samt att det inte föreligger några legala eller andra hinder för Bolaget att ingå avtalet eller för Erbjudandets genomförande. Placeringsavtalet föreskriver att SEB:s åtagande att anvisa aktietecknare eller självt teckna aktierna som omfattas av Erbjudandet är villkorat bland annat av att garantierna som lämnas av Bolaget är korrekta.

Enligt Placeringsavtalet kommer Bolaget också att åta sig gentemot SEB att under en period om 180 dagar från första handelsdag, med vissa undantag, inte föreslå en bolagsstämma för att besluta om ökning av aktiekapitalet genom emission av aktier, eller annars (i) emittera, erbjuda, pantsätta, sälja, ingå avtal om att sälja eller annars överlåta eller avyttra, direkt eller indirekt, någon av Bolagets aktier eller andra värdepapper som kan konverteras till eller går att utnyttja eller byta till sådana aktier, eller (ii) köpa eller sälja en option eller annat värdepapper eller ingå en swap, hedge eller annat avtal som skulle ha liknande ekonomiska konsekvenser som det nämnda, utan föregående skriftligt medgivande från SEB. För information om lock up-åtaganden från Bolaget samt Bolagets styrelse och koncernledning, se ”*Aktiekapital och ägarförhållanden–Lock up-avtal*”.

## Åtaganden från Cornerstone-investerare

Funds managed by Berenberg Asset Management, Sp-Fund Management Company (Säästöpankki), Handelsbanken Fonder, Swedbank Robur och Östersjöstiftelsen (tillsammans, ”**Cornerstone-investerarna**”) har åtagit sig att, under vissa sedvanliga villkor, och till samma pris som övriga investerare, teckna aktier av serie B i Erbjudandet till ett totalt belopp om 142 MSEK, vilket motsvarar 5 071 426 aktier av serie B och cirka 49,4 procent av Erbjudandet (under förutsättning att Erbjudandet fulltecknas inklusive Övertilldelningsoptionen) eller 10,7 procent av det totala antalet aktier av serie B i Bolaget efter Erbjudandet, baserat på antagandet att Erbjudandet fulltecknas, att Erbjudandepriset fastställs till 28 SEK motsvarande mittpunkten i prisintervallet, att Övertilldelningsoptionen utnyttjas fullt ut och att återköps- och kvittningserbjudandet genomförs och accepteras fullt ut. Cornerstone-investerarna erhåller ingen ersättning för deras respektive åtaganden.

Cornerstone-investerarnas åtaganden säkerställs inte av bankgarantier, spärrade bankmedel, ställda panter eller liknande, varför det finns en risk att Cornerstone-investerarna inte fullföljer sina åtaganden. Cornerstone-investerarnas åtaganden är också förenade med vissa villkor. Om något av dessa villkor inte uppfylls finns det en risk att Cornerstone-investerarna avstår från att fullfölja sina åtaganden.

Nedan framgår en sammanställning över namn och åtaganden för respektive Cornerstone-investerare i Erbjudandet.

Cornerstone-investerare	Åtagande (%) av det totala Erbjudandet	Antal aktier av serie B <sup>1)</sup>
Funds managed by Berenberg Asset Management	12,2%	1 250 000
Sp-Fund Management Company (Säästöpankki)	10,4%	1 071 428
Handelsbanken Fonder	10,4%	1 071 428
Swedbank Robur	10,4%	1 071 428
Östersjöstiftelsen	5,9%	607 142
<b>Totalt</b>	<b>49,4%</b>	<b>5 071 426</b>

1) Baserat på antagandet att Erbjudandet fulltecknas inklusive Övertilldelningsoptionen och att Erbjudandepriiset fastställs till mittpunkten i prisintervall.

### Stabilisering

I samband med Erbjudandet kan SEB, i egenskap av stabiliseringsmanager, komma att genomföra transaktioner i syfte att stabilisera, upprätthålla eller annars påverka marknadsvärdet på Bolagets aktier av serie B (inkluderat att hålla marknadspriset på aktierna på en högre nivå än den som i annat fall hade varit rådande på marknaden) under upp till 30 kalenderdagar från första dag för handel i Bolagets aktier av serie B på Nasdaq Stockholm. Sådana stabiliseringstransaktioner kan komma att genomföras på Nasdaq Stockholm, på OTC-marknaden eller på annat sätt. SEB har dock ingen skyldighet att vidta stabiliseringsåtgärder och det finns ingen garanti för att stabiliseringsåtgärder kommer att genomföras.

Under inga omständigheter kommer transaktioner att genomföras till ett pris som är högre än det pris som fastställs i Erbjudandet. Stabiliseringsåtgärder, om de genomförs, kan avbrytas när som helst utan något meddelande men måste avbrytas senast inom ovannämnda 30-dagarsperiod. SEB måste senast vid utgången av den sjunde handelsdagen, efter att stabiliseringsåtgärder har genomförts, i enlighet med artikel 5.4 i EU:s marknadsmissbruksförordning 596/2014 (MAR) och Kommissionens delegerade förordning (EU) 2016/1052, offentliggöra att stabiliseringsåtgärder har utförts. Inom en vecka efter utgången av stabiliseringsperioden kommer SEB, genom Bolaget, att offentliggöra huruvida stabiliseringsåtgärder utfördes, datum då stabiliseringen inleddes, datum då stabiliseringen senast genomfördes samt prisintervall inom vilket stabilisering genomfördes för varje datum då stabiliseringsåtgärder genomfördes.

### Transaktioner med närstående

Se not 27 i avsnittet "Historisk finansiell information" för en beskrivning av Karnells transaktioner med närstående under räkenskapsåren 2022 och 2023. Under 2021 gjorde Karnell inte några transaktioner med närstående. Se avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden – Återköps- och kvittningserbjudande" för information om återköp av teckningsoptioner från vissa närstående.

Utöver ovan har Karnell inte varit part i några närstående-transaktioner under räkenskapsåren 2021, 2022 eller 2023 eller under 2024 fram till och med dagen för detta Prospekt.

För information om ersättningar till styrelsen och koncernledningen, se avsnitten "Bolagsstyrning – Ersättning till styrelse, VD och ledande befattningshavare" och "Bolagsstyrning – Ersättning som betalas av Bolaget till koncernledningen".

### Rådgivares intressen

SEB är Sole Global Coordinator och Bookrunner i samband med Erbjudandet och tillhandahåller finansiell rådgivning och andra tjänster till Bolaget i samband med Erbjudandet, för vilka SEB kommer att erhålla sedvanlig ersättning. Den totala ersättningen för SEB är delvis beroende av utfallet i Erbjudandet. SEB är långivare till Bolaget och har, från tid till annan, tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, olika bank-, finansiella, investerings-, kommersiella och andra tjänster inom den löpande verksamheten till Bolaget. Inom ramen för sin löpande verksamhet kan SEB genomföra eller inneha ett antal olika investeringar och aktivt handla i skuldinstrument och aktier (eller relaterade derivatinstrument) samt finansiella instrument (vilka kan omfatta banklån och/eller kreditwappar) för egen eller sina kunders räkning och kan när som helst inneha långa och korta positioner i sådana värdepapper och instrument. Sådant investerings- och värdepappersrörelse kan omfattat Bolagets värdepapper.

### Kostnader i samband med Erbjudandet

Transaktionskostnaderna (inklusive moms) för Bolaget hänförliga till Erbjudandet, inklusive arvode till bland andra SEB, beräknas uppgå till cirka 17 MSEK.

### Hänvisningar till webbplatser

Information som finns tillgänglig på Karnells webbplats, eller andra webbplatser som det hänvisas till i Prospektet, ingår inte i Prospektet och har inte granskats eller godkänts av Finansinspektionen om inte sådan information uttryckligen har införlivats i Prospektet genom hänvisning.

### Handlingar som hålls tillgängliga för inspektion

Bolagets bolagsordning, registreringsbevis och Prospektet finns tillgängliga under kontorstid på Riddargatan 13D, 114 51 Stockholm, Sverige under Prospektets giltighetstid.

Dessa handlingar finns även tillgängliga i elektronisk form på Bolagets webbplats, [www.karnell.se](http://www.karnell.se).

# Vissa skattefrågor i Sverige

Nedan följer en sammanfattning av vissa svenska skatteregler som aktualiseras med anledning av Erbjudandet och upptagandet till handel av Bolagets aktier av serie B på Nasdaq Stockholm för fysiska personer och aktiebolag som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inte annat anges. Sammanfattningen är baserad på gällande lagstiftning och är endast avsedd att tillhandahålla generell information avseende Bolagets aktier av serie B från och med att aktierna upptagits till handel på Nasdaq Stockholm.

Sammanfattningen behandlar exempelvis inte:

- situationer då aktier innehas som lagertillgångar i näringsverksamhet;
- situationer då aktier innehas av ett kommandit- eller handelsbolag;
- situationer då aktier är placerade på ett investeringssparkonto;
- de särskilda regler avseende skattefri kapitalvinst (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) och utdelning som kan bli tillämpliga då aktieägare innehar aktier i Bolaget som anses näringsbetingade (av skatteskal);
- de särskilda regler tillämpliga på innehav i bolag som är eller har varit fåmansföretag, eller på aktier som förvärvats med stöd av sådana aktier;
- de särskilda regler som gäller för vissa privatpersoner som gör eller återför så kallade investeraravdrag;
- utländska bolag som bedriver näringsverksamhet genom fast driftställe i Sverige;
- utländska bolag som har varit svenska bolag; eller
- vissa kategorier av skattskyldiga, exempelvis investmentföretag, värdepappersfonder och försäkringsföretag.

Skattelagstiftningen i investerarens medlemsstat och emittentens registreringsland kan inverka på inkomsterna från värdepappren. Varje aktieägare bör rådfråga en oberoende skatterådgivare om de skattemässiga konsekvenserna som kan uppkomma ur Erbjudandet och upptagandet till handel av Bolagets aktier av serie B på Nasdaq Stockholm, inklusive tillämpligheten och påverkan av utländsk skattelagstiftning (inklusive reglering) och bestämmelser i skatteavtal för att undvika dubbelbeskattning.

## Privatpersoner

För obegränsat skattskyldiga privatpersoner i Sverige beskattas kapitalinkomster såsom ränteinkomster, utdelning och kapitalvinster i inkomstslaget kapital. Skattesatsen för inkomstslaget kapital är 30 procent.

Kapitalvinster respektive kapitalförluster beräknas vanligen som skillnaden mellan försäljningsintäkten, efter avdrag av försäljningskostnader och anskaffningskostnaden.

Anskaffningskostnaden för aktier av samma serie och typ ska beräknas tillsammans i enlighet med genomsnittsmetoden. För noterade aktier, kan anskaffningskostnaden alternativt beräknas genom schablonmetoden. Anskaffningskostnaden beräknas då som 20 procent av försäljningspriset efter avdrag av försäljningskostnaderna.

Kapitalförlust på marknadsnoterade aktier kan kvittas fullt ut mot skattepliktig kapitalvinst som uppkommit samma år genom aktier och aktier i utländska entiteter, eller noterade värdepapper som beskattas som aktier (förutom värdepappersfonder, eller specialfonder som innehåller endast svenska räntefonder). Kvittning ska ske i en särskild ordning. Kapitalförluster som inte kan kvittas på detta sätt är avdragsgilla till 70 procent i inkomstslaget kapital.

Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges skattereduktion på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktionen utgör 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 SEK och 21 procent av resterande underskott. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

För obegränsat skattskyldiga privatpersoner i Sverige tas en preliminär skatt ut på 30 procent på kapitalinkomst, inklusive utdelning, som beskrivet ovan. Den preliminära skatten på 30 procent innehålls vanligen av Euroclear Sweden eller, såvitt avser förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

## Aktiebolag

För aktiebolag beskattas all inkomst, inklusive skattepliktiga kapitalvinster och skattepliktig utdelning, i inkomstslaget näringsverksamhet med en skattesats på 20,6 procent.

Kapitalvinster och kapitalförluster beräknas på samma sätt som beskrivits ovan under "– Privatpersoner". Avdragsgilla kapitalförluster på aktier får endast kvittas mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier eller andra värdepapper som beskattas som aktier. En nettokapitalförlust på aktier som inte kan utnyttjas under ett visst år får sparas (av aktiebolaget som burit förlusten) och kvittas mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier under efterföljande år utan tidsbegränsning. Om en kapitalförlust hänförlig till aktier eller andra värdepapper inte kan dras av inom aktiebolaget som burit förlusten, kan en sådan kapitalförlust även, om vissa villkor är uppfyllda, kvittas mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier i bolag inom samma koncern.

## Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige

Begränsat skattskyldiga aktieägare i Sverige som erhåller utdelning på aktier i ett svenskt aktiebolag är normalt föremål för svensk kupongskatt. Detsamma gäller vid utbetalning från ett svenskt aktiebolag i samband med bland annat inlösen av aktier och återköp av egna aktier genom ett

förvärvserbjudande som är riktat till samtliga aktieägare eller till samtliga aktieägare av ett visst slag. Skattesatsen är 30 procent enligt svensk lag. Kupongskatten kan däremot reduceras eller tas bort enligt tillämplig skattelagstiftning. I Sverige utförs källskatteavdrag av Euroclear Sweden, eller i fråga om förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren. Det är vanligtvis möjligt att ansöka om reduktion av kupongskatten i enlighet med tillämplig skattelagstiftning redan vid utdelning, förutsatt att Euroclear Sweden, eller förvaltaren om tillämpligt, har mottagit den information som krävs om personen som har rätt till utdelning såsom exempelvis skattehemvist. Därutöver kan investerare som är berättigade till reducerade skattesatser avseende kupongskatt även ansöka om återbetalning från Skatteverket om hela kupongskattesatsen på 30 procent har utkrävts. Ansökan om återbetalning ska ske innan slutet av det femte kalenderåret efter utbetalningen av utdelningen.

Aktieägare utan skattemässig hemvist i Sverige och som inte bedriver näringsverksamhet genom fast driftställe i Sverige, är normalt sett inte skattepliktiga för kapitalvinstbeskattning i Sverige vid avyttring av aktier. Aktieägare kan däremot bli föremål för beskattning i deras hemviststat.

En aktieägare som är en privatperson utan skattemässig hemvist i Sverige kan däremot bli föremål för svensk kapitalvinstbeskattning vid avyttring av aktier i Bolaget om personen under året för avyttringen, eller tio kalenderår innan avyttringsåret, vid något tillfälle, har varit bosatt i Sverige eller stadigvarande vistats i Sverige. I praktiken är emellertid tillämpligheten av denna regel ofta begränsad av skatteavtal för att undvika dubbelbeskattning.



# Definitioner

<b>”Aktiebolagslagen”</b>	Aktiebolagslagen (2005:551)
<b>”Autori”</b>	Autori Group AB, org. nr. 559124-1087, med dotterbolag
<b>”Bolaget”, ”Karnell” eller ”Koncernen”</b>	Karnell Group AB (publ), org. nr. 559043-3214, den koncern i vilken Karnell Group AB (publ) är moderbolag eller Karnell Group AB (publ):s dotterbolag, beroende på sammanhanget
<b>”CNY”</b>	Den officiella valutan i Kina
<b>”Cornerstone-investerarna”</b>	Funds managed by Berenberg Asset Management, Sp-Fund Management Company (Säästöpankki), Handelsbanken Fonder, Swedbank Robur och Östersjöstiftelsen.
<b>”Drivex”</b>	Drivex Holding AB, org. nr. 559364-6606, med dotterbolag
<b>”Erbjudandet”</b>	Erbjudandet av aktier i enlighet med detta Prospekt
<b>”Erbjudandepriiset”</b>	Priiset per aktie i Erbjudandet, vilket väntas fastställas inom prisintervallet 26–30 SEK
<b>”EUR”</b>	Den gemensamma valutan för de medlemsstater i EU som deltar i Europeiska monetära unionen och har antagit euron som sin officiella valuta
<b>”Euroclear Sweden”</b>	Euroclear Sweden AB, org. nr. 556112-8074
<b>”EY”</b>	Ernst & Young AB, org. nr. 556053-5873
<b>”IFRS”</b>	International Financial Reporting Standards utfärdade av International Accounting Standard Board (IASB) såsom de har antagits av EU
<b>”KL Mechanics”</b>	KL Mechanics Group Oy, org. nr. 3232462-4, med dotterbolag
<b>”Koden”</b>	Svensk kod för bolagsstyrning
<b>”K-vagnen”</b>	Vagnsteknik i Karlshamn AB, org. nr. 556682-1343
<b>”Nasdaq Stockholm”</b>	Den reglerade marknaden som drivs av Nasdaq Stockholm Aktiebolag eller, beroende på sammanhanget, Nasdaq Stockholm Aktiebolag, org. nr. 556420-8394
<b>”NOK”</b>	Den officiella valutan i Norge
<b>”Plalite”</b>	Plalite Ltd., org. nr. 00936082
<b>”Prospektet”</b>	Detta prospekt
<b>”Prospektförordningen”</b>	Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 av den 14 juni 2017 om prospekt som ska offentliggöras när värdepapper erbjuds till allmänheten eller tas upp till handel på en reglerad marknad, och om upphävande av direktiv 2003/71/EG
<b>”Re-board”</b>	Re-board Group AB, org. nr. 559230-0577, med dotterbolag
<b>”Rotomon”</b>	Rotomon Holding Oy, org. nr. 3250534-5, med dotterbolag
<b>”SEB” eller ”Sole Global Coordinator &amp; Bookrunner”</b>	Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), org. nr. 502032-9081
<b>”SEK”</b>	Den officiella valutan i Sverige
<b>”Simfas”</b>	Simfas Intressenter AB, org. nr. 556976-0688, med dotterbolag
<b>”Sähkö-Jokinen”</b>	Sähkö-Jokinen Oy, org. nr. 0511709-9



---

<b>”Tekniseri”</b>	Tekniseri Nordic AB, org. nr. 559096-6163, med dotterbolag
<b>”Timeka”</b>	Timeka Finland Oy, org. nr. 3304723-5, med dotterbolag
<b>”Vebe”</b>	Vebe Group AB, org. nr. 559228-9531, med dotterbolag
<b>”Årsredovisningslagen”</b>	Årsredovisningslagen (1995:1554)
<b>”Övertilldelningsoptionen”</b>	Den option enligt vilken Bolaget kommer att åta sig att, på begäran av SEB, erbjuda ytterligare högst 1 442 307 nyemitterade aktier av serie B, motsvarande maximalt 15 procent av det högsta antalet aktier i Erbjudandet, till ett pris som motsvarar Erbjudandepriiset

---





# Historisk finansiell information

## Januari – december 2023, 2022, 2021

<b>Koncernens resultaträkning</b>	<b>F-2</b>
<b>Koncernens rapport över övrigt totalresultat</b>	<b>F-3</b>
<b>Koncernens rapport över finansiell ställning</b>	<b>F-4</b>
<b>Koncernens rapport över förändringar i eget kapital</b>	<b>F-5</b>
<b>Koncernens kassaflödesanalys</b>	<b>F-6</b>
<b>Noter</b>	<b>F-7</b>
<b>Revisorsrapport avseende finansiella rapporter över historisk finansiell information</b>	<b>F-33</b>

Bolagets konsoliderade finansiella rapporter för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2023, 2022 och 2021 har reviderats av Bolagets revisor. Förutom dessa rapporter har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor såvida inte annat uttryckligen anges.





# Koncernens resultaträkning

TSEK	Not	1 jan - 31 dec 2023	1 jan - 31 dec 2022	1 jan - 31 dec 2021
Nettoomsättning	3,4	1 103 302	880 129	422 337
Förändring av varulager		6 939	15 383	-54
Övriga rörelseintäkter		8 633	6 345	2 209
		<b>1 118 875</b>	<b>901 857</b>	<b>424 492</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>				
Råvaror och förnödenheter		-485 148	-456 610	-182 108
Personalkostnader	5	-323 195	-215 312	-131 673
Övriga externa kostnader	6	-121 907	-94 724	-51 027
Av- och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar	12	-28 748	-17 484	-6 524
Av- och nedskrivningar av nyttjanderättstillgångar	13	-23 216	-19 550	-17 446
Av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	11	-4 069	-2 061	-1 256
		<b>132 592</b>	<b>96 117</b>	<b>34 458</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>132 592</b>	<b>96 117</b>	<b>34 458</b>
Finansiella intäkter	7	18 706	11 443	1 270
Finansiella kostnader	8	-41 815	-48 771	-11 525
		<b>-23 109</b>	<b>-37 328</b>	<b>-10 254</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>109 483</b>	<b>58 789</b>	<b>24 204</b>
Aktuell skatt		-34 252	-19 481	-8 218
Uppskjuten skatt		2 139	-1 080	-720
<b>Skatt på årets resultat</b>	9	<b>-32 113</b>	<b>-20 561</b>	<b>-8 937</b>
		<b>77 369</b>	<b>38 228</b>	<b>15 266</b>
<b>Resultat för kvarvarande verksamhet</b>		<b>77 369</b>	<b>38 228</b>	<b>15 266</b>
Årets resultat från avvecklad verksamhet	10	-	-	-5 593
<b>Årets resultat</b>		<b>77 369</b>	<b>38 228</b>	<b>9 674</b>
<b>Resultat per aktie kvarvarande verksamhet, SEK</b>				
	24			
- före utspädning		1,88	1,14	0,70
- efter utspädning		1,81	1,10	0,68
<b>Resultat per aktie avvecklad verksamhet, SEK</b>				
	24			
- före utspädning		-	-	-0,25
- efter utspädning		-	-	-0,25



# Koncernens rapport över övrigt totalresultat

TSEK	1 jan – 31 dec 2023	1 jan – 31 dec 2022	1 jan – 31 dec 2021
<b>Årets resultat</b>	<b>77 369</b>	<b>38 228</b>	<b>9 674</b>
<b>Poster som kan komma att återföras till resultaträkningen</b>			
Omräkningsdifferenser	-3 160	19 667	3 308
<b>Årets övrigt totalresultat</b>	<b>-3 160</b>	<b>19 667</b>	<b>3 308</b>
<b>Summa totalresultat för året</b>	<b>74 210</b>	<b>57 895</b>	<b>12 982</b>

# Koncernens rapport över finansiell ställning

TSEK	Not	31 dec 2023	31 dec 2022	31 dec 2021
<b>Anläggningstillgångar</b>				
Goodwill	11	554 815	481 775	265 346
Övriga immateriella anläggningstillgångar	11	77 767	10 287	7 920
Nyttjanderättstillgångar	13	65 622	78 564	52 199
Materiella anläggningstillgångar	12	224 016	192 554	63 078
Uppskjuten skattefordran	9	4 161	3 305	1 774
Övriga finansiella tillgångar		600	379	420
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>926 981</b>	<b>766 864</b>	<b>390 738</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
Varulager	14	251 577	180 129	63 718
Kundfordringar	19, 21	211 095	162 137	88 094
Övriga kortfristiga fordringar	15	11 660	11 405	5 930
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16	8 640	12 637	15 462
Likvida medel	17	190 416	148 682	246 126
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>673 387</b>	<b>514 990</b>	<b>419 330</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>1 600 368</b>	<b>1 281 853</b>	<b>810 068</b>
Aktiekapital	18	4 209	3 707	3 143
Övrigt tillskjutet kapital		677 429	567 607	457 027
Omräkningsreserver		15 969	19 129	-538
Balanserad vinst inklusive årets resultat		76 889	-479	-38 708
<b>Summa EGET KAPITAL</b>		<b>774 496</b>	<b>589 965</b>	<b>420 924</b>
Uppskjuten skatteskuld	9	37 372	12 909	3 601
Avsättningar	20	4 648	4 080	3 675
Långfristiga räntebärande skulder	19, 21	283 266	243 709	140 730
Övriga långfristiga skulder	19, 21	134 400	87 478	26 212
Långfristiga leasingskulder	21	42 081	55 775	38 291
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>501 767</b>	<b>403 950</b>	<b>212 509</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>				
Skulder till kreditinstitut	19, 21	92 764	95 799	59 283
Leverantörsskulder	19, 21	79 135	68 918	42 119
Avtalsskulder	4, 19	20 791	6 806	10 914
Aktuella skatteskulder		4 879	606	3 336
Kortfristiga leasingskulder		26 026	25 426	16 495
Övriga kortfristiga skulder	21	41 388	35 568	9 658
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22	59 121	54 817	34 830
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>324 105</b>	<b>287 939</b>	<b>176 636</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>1 600 368</b>	<b>1 281 854</b>	<b>810 068</b>



# Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

2023 (TSEK)	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings- reserv	Balanserad vinst inkl. årets resultat	Totalt
<b>Ingående eget kapital</b>	<b>3 707</b>	<b>567 607</b>	<b>19 129</b>	<b>-479</b>	<b>589 964</b>
Årets resultat				77 369	77 369
Årets övrigt totalresultat			-3 160		-3 160
<b>Årets totalresultat</b>			<b>-3 160</b>	<b>77 369</b>	<b>74 209</b>
Nyemission	502	114 227			114 324
Emissionskostnader		-4 405			-4 405
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>4 209</b>	<b>677 429</b>	<b>15 969</b>	<b>76 889</b>	<b>774 496</b>

2022 (TSEK)	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings- reserv	Balanserad vinst inkl. årets resultat	Totalt
<b>Ingående eget kapital</b>	<b>3 143</b>	<b>457 027</b>	<b>-538</b>	<b>-38 708</b>	<b>420 924</b>
Årets resultat				38 228	38 228
Årets övrigt totalresultat			19 667		19 667
<b>Årets totalresultat</b>			<b>19 667</b>	<b>38 228</b>	<b>57 895</b>
Nyemission	564	121 917			122 481
Emissionskostnader		-1 256			-1 256
Återköp av teckningsoptioner		-10 081			-10 081
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>3 707</b>	<b>567 607</b>	<b>19 129</b>	<b>-479</b>	<b>589 964</b>

2021 (TSEK)	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings- reserv	Balanserad vinst inkl. årets resultat	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt
<b>Ingående eget kapital</b>	<b>2 071</b>	<b>262 689</b>	<b>-3 846</b>	<b>-42 913</b>	<b>23 954</b>	<b>241 955</b>
Rättelse av fel				-5 455	-22 263	-27 718
<b>Ingående eget kapital - rättad</b>	<b>2 071</b>	<b>262 689</b>	<b>-3 846</b>	<b>-48 368</b>	<b>1 691</b>	<b>214 237</b>
Årets resultat				9 678	-	9 678
Årets övrigt totalresultat			3 308	17	-	3 325
<b>Årets totalresultat</b>			<b>3 308</b>	<b>9 695</b>	<b>-</b>	<b>13 003</b>
Nyemission	1 072	190 745			-	191 817
Optionspremier		3 593			-	3 593
Transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande				-35	-1 691	-1 726
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>3 143</b>	<b>457 027</b>	<b>-538</b>	<b>-38 708</b>	<b>-</b>	<b>420 924</b>

# Koncernens kassaflödesanalys

TSEK	Not	1 jan – 31 dec 2023	1 jan – 31 dec 2022	1 jan – 31 dec 2021
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Rörelseresultat EBIT		132 592	96 117	34 458
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	25	64 376	53 410	24 355
Erhållen ränta		7 722	590	1 270
Erlagd ränta		-28 051	-18 876	-11 525
Betald inkomstskatt		-33 663	-23 503	-11 216
<b>Kassaflöde före förändringar i rörelsekapitalet</b>		<b>142 976</b>	<b>107 738</b>	<b>37 342</b>
<b>Förändringar i rörelsekapital</b>				
Förändringar i varulager		-15 466	-33 170	-4 603
Förändringar i kundfordringar		-20 747	-22 559	-10 356
Förändring av övriga rörelsefordringar		5 211	5 113	-10 322
Förändring av leverantörsskulder		2 906	-5 009	-2 439
Förändring av övriga rörelseskulder		17 848	4 623	9 516
<b>Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital</b>		<b>-10 248</b>	<b>-51 002</b>	<b>-18 204</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>132 728</b>	<b>56 736</b>	<b>19 138</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Förvärv av dotterföretag	23	-162 296	-342 308	-176 811
Avyttring av dotterföretag	10	-	-	-5 395
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	12	-22 208	-35 103	-3 787
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	12	264	-	-
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	11	-4 339	-4 702	-5 337
Förändringar i övriga finansiella tillgångar		-597	-	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-189 176</b>	<b>-382 114</b>	<b>-191 330</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Nettoförändring lån <sup>1)</sup>	25	-	137 016	97 535
Upptagna lån <sup>1)</sup>	25	427 835	-	-
Amortering av lån <sup>1)</sup>	25	-373 568	-	-
Amortering av lån, leasing	25	-23 364	-24 135	-18 300
Förändring kortfristig kreditfacilitet <sup>1)</sup>	25	-27 284	-	-
Nyemission, netto efter avdrag för transaktionskostnader		110 324	110 580	190 745
Kontant reglerade köp-/säljoptioner och tilläggsköpeskillingar	19	-16 413	-	-
Erhållen premie teckningsoptioner		-	-	3 593
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>97 530</b>	<b>223 461</b>	<b>273 573</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>		<b>41 082</b>	<b>-101 917</b>	<b>101 381</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>		<b>148 682</b>	<b>246 126</b>	<b>145 184</b>
Effekter av omräkningsdifferenser i likvida medel		653	4 472	-439
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>		<b>190 416</b>	<b>148 682</b>	<b>246 126</b>

1) Tidigare har samtliga skulder till kreditinstitut redovisats som nettoförändring av lån. Från och med 1 mars 2023, vid övergång till ny lånestruktur, särredovisas i stället Upptagna lån, Amortering av lån och Förändring av kortfristig kreditfacilitet. Någon ändring av tidigare perioder har ej gjorts.

# 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 12 mars.

### 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 finansiell rapportering RFR 1 "Kompletterande redovisningsregler för koncerner".

### Förutsättningar vid upprättande av koncernens finansiella rapporter

Karnells 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 tusentals kronor (TSEK). 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 19 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 Utformning av finansiella rapporter

Ändringarna innebär att kravet i IAS 1 på upplysning om betydande redovisningsprinciper ersätts med ett krav på väsentliga redovisningsprinciper.

##### Ändringar i IAS 12 Inkomstskatter

Ändringarna tydliggör att undantaget, som innebär att uppskjuten skatt inte redovisas på temporära skillnader som uppstår vid första redovisning av en tillgång eller skuld, inte är tillämpligt på transaktioner som samtidigt ger upphov till både en tillgång och en skuld, så som nyttjanderättstillgångar och leasingkulder.

#### 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 för tidigt tillämpats av koncernen. Nya eller ändrade standarder eller tolkningar som IASB har publicerat förväntas inte ha någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter.

### Rättelse av fel

I anslutning till koncernens rörelseförvärv genomförda mellan 2017–2021 ingick Karnell aktieägaravtal med ägare utan bestämmande inflytande vilka innehöll köp- och säljoptioner för återstående andelar vilka kan nyttjas vid en framtida tidpunkt. Åtagandet att i framtiden förvärva ytterligare andelar från innehav utan bestämmande inflytande genom säljoptionen utgör en finansiell skuld. Någon sådan har inte redovisats i koncernens historiska finansiella rapporter. Under 2022 gjordes en detaljerad genomgång av villkoren i aktieägaravtalen varefter rättelser har gjorts. Enligt koncernens principval värderas den finansiella skulden till verkligt värde i enlighet med IFRS 9 där ändringar i värdet redovisas i resultaträkningen. Något innehav utan bestämmande inflytande redovisas inte. Se vidare Not 1 under rubriken Köp-/säljoptioner avseende innehav utan bestämmande inflytande för koncernens redovisningsprincip.

Felet har rättats retroaktivt och påverkat följande rader i tidigare fastställda rapporter:

Balansräkningen	1 januari 2021 enligt fastställd Årsredovisning	Rättelse- belopp	1 januari 2021 (rättad)
Långfristiga skulder – köp/ säljoption avseende innehav utan bestämmande inflytande	0	27 718	27 718
Eget kapital	241 955	–27 718	214 237

Balansräkningen	31 december 2021 enligt fastställd Årsredovisning	Rättelse- belopp	31 december 2021 (rättad)
Långfristiga skulder – köp/ säljoption avseende innehav utan bestämmande inflytande	0	26 212	26 212
Eget kapital	447 136	–26 212	420 924

### Resultaträkningen

Resultat hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	3 724	–3 724	0
Övrigt totalresultat hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	21	–21	0

### 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 förvärsanalysen 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 andelen 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 överför 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.

#### Eliminerade transaktioner i konsolideringen

Koncerninterna fordringar och skulder, intäkter eller kostnader och orealiserade vinster eller förluster som uppkommer från koncerninterna transaktioner mellan koncernföretag, elimineras i sin helhet vid upprättandet av koncernredovisningen. Interna transaktioner kan även ge upphov till externa effekter, såsom moms- och valutaeffekter.

#### 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, realiserar 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 senare lägga 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 i 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 paketslösning, 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 avtalskulder 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 offlinefunktionalitet. 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.

### Avtalskulder

En avtalskund redovisas om koncernen har rätt till ett ersättningsbelopp som är ovillkorligt innan koncernen överför en tjänst eller en vara. Redovisningen av avtalskulden sker när kunden betalar eller en betalning ska ske, beroende på vilket som inträffar först. Avtalskulder redovisas som intäkter när koncernen presterar i enlighet med avtalet (dvs överför kontroll av de berörda varorna eller tjänsterna till kunden). Koncernen ådrar sig avtalskulder 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. Avtalskulder består därför dels av mottagna förskottbetalningar, 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 valutavinst. 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.

### 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 aktuell 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.

Uppskjuten skatt redovisas i sin helhet, enligt balansräkningsmetoden, på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och dess redovisade värden. Temporära skillnader beaktas dock inte i koncernmässig goodwill. Värderingen av uppskjuten skatt baserar sig på hur underliggande tillgångar eller skulder förväntas bli realiserade eller reglerade. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller aviserade per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiserar eller den uppskjutna skatteskulden regleras.

Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att kunna utnyttjas. Värdet på uppskjutna skattefordringar reduceras när det inte längre bedöms sannolikt att de kan utnyttjas.

### 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 prövas 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; t.ex. 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. Varje leasingbetalning fördelas mellan amortering av skuld och räntekostnad. Räntekostnaden fördelas över leasingperioden så att varje redovisningsperiod belastas med ett belopp som motsvarar en fast räntesats för den under perioden redovisade leasingkulden (annuitet). Nyttjanderättstillgången skrivs av linjärt över leasingperioden eftersom Karnell inte är rimligt säkra på att överta äganderätten av den underliggande tillgången vid utgången av leasingavtalet. Leasingkulden värderas till nuvärdet av de leasingbetalningar som ska erläggas under leasingperioden. Nyttjanderättstillgången värderas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar, samt justerat för omvärderingar av leasingkulden. 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.

Leasingkulden kan komma att omvärderas till följd av förändring i leasingperioden eller förändring i leasingbetalning (exempelvis indexuppräknings).

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. Dessutom kommer framtida modifieringar i leasingavtal inte redovisas som ett separat leasingavtal utan redovisas som en omvärdering av leasingkulden och en justering av nyttjanderättstillgången.

#### Nedskrivning av icke-finansiella tillgångar

Tillgångar som har en obestämbar nyttjandeperiod, inom Karnell goodwill och immateriella anläggningstillgångar som ännu inte färdigställt, 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 tilläggsköpeskillningar och köp-/säljoptioner (se not 19 för mer information). Hur respektive finansiellt instrument redovisas i koncernens finansiella ställning beror av 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 innehåller 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 19.

### 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 förlustrereservering 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. Förlustrereserv redovisas under fordrans återstående löptid. Se not 21 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 ovisshet 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 eventualförpliktelser

En eventualförpliktelse 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 förvärsanalysen 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 i 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 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 förvärvas 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 % 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 resultat 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 köpeskillingar redovisas till verkligt värde vid förvärvstidpunkten och omvärderas vid varje rapporttidpunkt. Vid förändringar av dessa, redovisas förändringen i årets resultat.

#### **Avvecklad verksamhet**

En avvecklad verksamhet är en del av koncernen som antingen avyttrats eller har klassificerats som att den är tillgänglig för försäljning och motsvarar en självständig och väsentlig verksamhetsgren eller är ett dotterföretag som förvärvats uteslutande i syfte att säljas. En avvecklad verksamhet redovisas skiljt från kvarvarande verksamhet i resultaträkningen med motsvarande redovisning för jämförelseperioden. I noterna avseende resultatposter är därför Eton Systems inte inkluderat för 2021 eftersom det redovisas som avvecklad verksamhet.

## **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 intäcks- och kostnadsposter redovisade i bokslutet samt lämnad information i övrigt, bland annat i fråga om eventalförpliktelser, 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 11.

#### **Förvärsanalyser**

En viktig del av Karnells verksamhet för 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 tilläggsköpeskillingar**

I samband med flertal förvärv har Karnell åtagande i form av villkorade tilläggsköpeskillingar. 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 19 (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 19 (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 produkterbjudande. Affärsområdet består av sex 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 fem 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 2023 (TSEK)	Produkt-bolag	Nisch-produktion	Centralt och elim	Totalt koncernen
Nettoomsättning	457 170	646 024	109	1 103 302
Förändring av varulager	6 233	706	-	6 939
Övriga intäkter	6 057	2 435	141	8 633
Råvaror och förnödenheter	-245 696	-239 452	-	-485 148
Personalkostnader	-109 822	-196 109	-17 264	-323 195
Övriga externa kostnader	-47 911	-59 890	-14 107	-121 907
Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar inkl leasing	-14 985	-36 240	-738	-51 964
<b>EBITA</b>	<b>51 047</b>	<b>117 474</b>	<b>-31 860</b>	<b>136 661</b>
Av- och nedskrivningar på immateriella anläggningstillgångar				-4 069
Finansnetto				-23 109
<b>Resultat före skatt</b>				<b>109 483</b>

Jan-Dec 2022 (TSEK)	Produkt-bolag	Nisch-produktion	Centralt och elim	Totalt koncernen
Nettoomsättning	409 339	470 662	129	880 129
Förändring av varulager	10 915	4 468	-	15 383
Övriga intäkter	4 924	1 414	8	6 345
Råvaror och förnödenheter	-225 269	-231 341	-	-456 610
Personalkostnader	-91 373	-106 494	-17 446	-215 312
Övriga externa kostnader	-40 524	-46 407	-7 793	-94 724
Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar inkl leasing	-11 916	-24 415	-703	-37 034
<b>EBITA</b>	<b>56 095</b>	<b>67 887</b>	<b>-25 805</b>	<b>98 177</b>
Av- och nedskrivningar på immateriella anläggningstillgångar				-2 061
Finansnetto				-37 328
<b>Resultat före skatt</b>				<b>58 789</b>

Jan-Dec 2021 (TSEK)	Produkt-bolag	Nisch-produktion	Centralt och elim	Totalt koncernen
Nettoomsättning	130 331	291 695	312	422 337
Förändring av varulager	-227	173	-	-54
Övriga intäkter	1 433	772	3	2 209
Råvaror och förnödenheter	-46 923	-135 185	-	-182 108
Personalkostnader	-39 532	-79 286	-12 855	-131 673
Övriga externa kostnader	-24 884	-21 998	-4 145	-51 027
Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar inkl leasing	-5 476	-17 767	-728	-23 970
<b>EBITA</b>	<b>14 722</b>	<b>38 404</b>	<b>-17 412</b>	<b>35 714</b>
Av- och nedskrivningar på immateriella anläggningstillgångar				-1 256
Finansnetto				-10 254
<b>Resultat före skatt</b>				<b>24 204</b>

**Not 3 Segment, forts.**

Anläggningstillgångar exklusive finansiella anläggningstillgångar 2023	Produktbolag	Nischproduktion	Centralt och elim	Totalt koncernen
Sverige	205 102	38 707	1 625	245 434
Finland	227 542	370 654	–	598 196
Storbritannien	–	78 590	–	78 590
<b>Totalt</b>	<b>432 644</b>	<b>487 951</b>	<b>1 625</b>	<b>922 220</b>

Anläggningstillgångar exklusive finansiella anläggningstillgångar 2022	Produktbolag	Nischproduktion	Centralt och elim	Totalt koncernen
Sverige	322 352	37 955	2 441	362 748
Finland	44 500	355 922	–	400 422
<b>Totalt</b>	<b>366 852</b>	<b>393 877</b>	<b>2 441</b>	<b>763 170</b>

Anläggningstillgångar exklusive finansiella anläggningstillgångar 2021	Produktbolag	Nischproduktion	Centralt och elim	Totalt koncernen
Sverige	68 562	40 530	3 161	112 253
Finland	40 525	235 767	–	276 292
<b>Totalt</b>	<b>109 087</b>	<b>276 297</b>	<b>3 161</b>	<b>388 544</b>

**Not 4 Intäkter från avtal med kunder**

TSEK	2023	2022	2021
<b>Produktbolag</b>	<b>457 170</b>	<b>409 339</b>	<b>130 331</b>
Försäljning av produkter	403 494	328 466	58 725
Projektförsäljning	25 863	50 202	51 505
Försäljning av tjänster	27 813	30 671	20 101
<b>Nischproduktion</b>	<b>646 024</b>	<b>470 662</b>	<b>291 695</b>
Försäljning av produkter	646 024	470 662	291 695
Projektförsäljning	–	–	–
Försäljning av tjänster	–	–	–
<b>Centralt och eliminerings</b>	<b>109</b>	<b>129</b>	<b>312</b>
<b>Totalt koncernen</b>	<b>1 103 302</b>	<b>880 129</b>	<b>422 337</b>

**Intäkter per geografiska områden**

TSEK	2023	2022	2021
Sverige	245 299	240 254	127 277
Finland	635 198	449 925	149 719
Danmark	11 977	15 916	9 570
Norge	56 709	48 177	32 682
Tyskland	10 232	7 488	7 006
Nederländerna	12 402	9 902	6 547
Övriga Europa	87 038	47 377	47 765
Asien	9 394	32 076	21 791
USA	10 088	3 435	1 508
Övriga länder	24 965	25 578	18 472
<b>Totalt</b>	<b>1 103 302</b>	<b>880 129</b>	<b>422 338</b>

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	2023	2022	2021
Ingående balans	6 806	10 914	36 101
Förändringar hänförliga till ordinarie rörelse	13 985	–4 108	–2 016
Avyttring av verksamhet	–	–	–23 171
<b>Utgående balans</b>	<b>20 791</b>	<b>6 806</b>	<b>10 914</b>

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.

Intäkterna utgår ifrån var kunden har sin geografiska hemvist.

## Not 5 Anställda och personalkostnader

Medelantal anställda	2023		2022		2021	
	Anställda	Varav män	Anställda	Varav män	Anställda	Varav män
Sverige	135	81%	128	82%	78	81%
Finland	370	85%	311	86%	188	80%
Kina	28	50%	30	43%	28	54%
Norge	2	100%	1	100%	1	100%
<b>Totalt antal anställda</b>	<b>535</b>	<b>82%</b>	<b>470</b>	<b>82%</b>	<b>295</b>	<b>78%</b>

Jan-Dec 2023 (TSEK)	Styrelse, vd, ledande befattningshavare	Övriga anställda	Totalt koncernen
Löner och andra ersättningar	30 652	215 777	246 430
Pensionskostnader	3 922	34 290	38 213
Övriga personalkostnader		9 028	9 028
<b>Totalt</b>	<b>34 575</b>	<b>259 095</b>	<b>293 670</b>

### Sociala kostnader (TSEK)

Totalt koncernen	<b>29 525</b>
------------------	---------------

<b>Totala personalkostnader</b>	<b>323 195</b>
---------------------------------	----------------

Jan-Dec 2022 (TSEK)	Styrelse, vd, ledande befattningshavare	Övriga anställda	Totalt koncernen
Löner och andra ersättningar	20 741	143 274	164 014
Pensionskostnader	2 511	20 879	23 389
Övriga personalkostnader		2 769	2 769
<b>Totalt</b>	<b>23 252</b>	<b>166 921</b>	<b>190 173</b>

### Sociala kostnader (TSEK)

Totalt koncernen	<b>25 139</b>
------------------	---------------

<b>Totala personalkostnader</b>	<b>215 312</b>
---------------------------------	----------------

Jan-Dec 2021 (TSEK)	Styrelse, vd, ledande befattningshavare	Övriga anställda	Totalt koncernen
Löner och andra ersättningar	13 587	83 055	96 642
Pensionskostnader	2 110	11 964	14 075
Övriga personalkostnader		5 899	5 899
<b>Totalt</b>	<b>15 697</b>	<b>100 919</b>	<b>116 616</b>

### Sociala kostnader (TSEK)

Totalt koncernen	<b>15 057</b>
------------------	---------------

<b>Totala personalkostnader</b>	<b>131 673</b>
---------------------------------	----------------

### Könsfördelning bland ledande befattningshavare på balansdagen, koncernen

	2023	2022	2021
Andel stämموvalda män i styrelser	98%	97%	100%
Andel män bland vd och ledande befattningshavare	93%	91%	92%

### Könsfördelning bland ledande befattningshavare på balansdagen, moderbolaget

	2023	2022	2021
Andel stämموvalda män i styrelsen	60%	60%	100%
Andel män bland vd och ledande befattningshavare	100%	100%	100%

**Not 5 Anställda och personalkostnader, forts.**

2023 (TSEK)	Grundlön/ styrelsearvode	Rörlig ersättning	Pensions- kostnad	Totalt
Styrelseordförande Patrik Rignell	1 413		18	1 431
Styrelseledamot Hans Karlander	158			158
Styrelseledamot Julia Reuzner	58			58
Styrelseledamot Dajana Mirborn	212			212
Styrelseledamot Per Nordgren	225			225
Styrelseledamot Lena Wäppling	100			100
VD Petter Moldenius	1 827	300	585	2 712
Övriga ledande befattningshavare (4 personer)	4 301	1 141	746	6 188
<b>Totalt</b>	<b>8 294</b>	<b>1 441</b>	<b>1 349</b>	<b>11 084</b>

2022 (TSEK)	Grundlön/ styrelsearvode	Rörlig ersättning	Pensions- kostnad	Totalt
Styrelseordförande Patrik Rignell	1 122		17	1 139
Styrelseledamot Hans Karlander	893			893
Styrelseledamot Julia Reuzner	151			151
Styrelseledamot Dajana Mirborn	151			151
Styrelseledamot Per Nordgren	164			164
VD Petter Moldenius	1 596	500	198	2 294
<b>Totalt</b>	<b>4 077</b>	<b>500</b>	<b>215</b>	<b>4 792</b>

2021 (TSEK)	Grundlön/ styrelsearvode	Rörlig ersättning	Pensions- kostnad	Totalt
Styrelseordförande Patrik Rignell	1 122		26	1 148
Styrelseledamot Peter Carrick	100			100
Styrelseledamot Axel Leijonhuvud	100			100
Styrelseledamot Hans Karlander	1 254		26	1 280
Styrelseledamot Per Nordgren	100			100
VD Petter Moldenius	1 088	839	19	1 947
<b>Totalt</b>	<b>3 764</b>	<b>839</b>	<b>71</b>	<b>4 674</b>

**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 4 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, och Karnell betalar därför inte heller sociala avgifter för dessa.

Under räkenskapsåret har koncernen ställt ut 0 (2022: 21 878, 2021: 268 048) teckningsoptioner till ledande befattningshavare. Per balansdagen innehar VD 114 962 (2022: 122 373, 2021: 139 814) teckningsoptioner och övriga ledande befattningshavare har 50 895 (2022: 228 750, 2021: 390 399) teckningsoptioner. En teckningsoption ger innehavaren rätt att teckna tio aktier (efter omräknings för split 2022). Teckningsoptionerna har ställts ut på lika villkor till Karnells koncernledning och nuvarande och tidigare anställda under åren 2016–2022, genom 10 olika program. Under räkenskapsåret löstes 49 374 teckningsoptioner in (2022: 150 000). Övriga program löper ut under 2024–2027. Vidare har alltså de anställda erlagt ett förvärvspris motsvarande verkligt värde för teckningsoptionerna, varför ingen personalkostnad eller sociala avgifter uppstår.

Ledande befattningshavare består sedan 1 januari 2023 av VD samt CFO och bolagets investment managers. Bolagets tidigare CFO slutade 31 mars och ersättning är med till och med detta datum. Bolagets nuvarande CFO började 1 september och ersättning är med från detta datum. 2022 var ledande befattningshavare arbetande styrelseordförande Patrik Rignell och vd Petter Moldenius. Under 2021 var det arbetande styrelseordförande Patrik Rignell samt arbetande styrelseledamot Hans Karlander. Arbetande styrelseordförande erhåller ej något styrelsearvode. Styrelseordföranden erhåller 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.

#### Förändring av antalet utestående teckningsoptioner

	2023	2022	2021
Vid årets början	657 608	785 730	517 682
Tilldelade	-	21 878	268 048
Inlösta	-49 374	-150 000	-
<b>Vid årets slut</b>	<b>608 234</b>	<b>657 608</b>	<b>785 730</b>

I tabellen nedan redovisas de optionsprogram som är utestående per 2023-12-31.

Optionsprogram	Antal utställda optioner	Motsvarar antal aktier	Optionspris	Lösenkurs per aktie
2018:1	73 844	738 440	5,50	20,30
2018:2	71 206	712 060	5,43	21,00
2018:3	107 320	1 073 200	5,01	21,00
2020:1	65 938	659 380	6,71	22,40
2021:1	268 048	2 680 480	13,40	26,90
2021:2	21 878	218 780	16,54	29,60
<b>Totalt</b>	<b>608 234</b>	<b>6 082 340</b>		

#### Not 6 Revisionsarvode

Valda revisorer, Ernst & Young	2023	2022	2021
Revisionsuppdraget	2 506	1 499	548
Övrigt	374	232	254
<b>Totalt</b>	<b>2 879</b>	<b>1 731</b>	<b>802</b>

#### Övriga byråer

Revision	691	996	598
Skatterådgivning	30	504	248
	<b>721</b>	<b>1 500</b>	<b>846</b>

#### Not 7 Finansiella intäkter

TSEK	2023	2022	2021
<b>Tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde</b>			
Ränteintäkter från övriga finansiella tillgångar	7 716	590	9
<b>Summa ränteintäkter enligt effektivräntemetod</b>	<b>7 716</b>	<b>590</b>	<b>9</b>
Övriga finansiella intäkter			
Valutakursvinster	3 501	10 853	1 261
Omvärdering köp/sälj-optioner	7 490	-	-
<b>Totala finansiella intäkter</b>	<b>18 706</b>	<b>11 443</b>	<b>1 270</b>

#### Not 8 Finansiella kostnader

TSEK	2023	2022	2021
<b>Skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde</b>			
Räntekostnader på räntebärande skulder	23 223	14 412	6 010
Räntekostnader på leasingkulder	4 753	4 540	4 523
<b>Summa räntekostnader enligt effektivräntemetod</b>	<b>27 976</b>	<b>18 952</b>	<b>10 533</b>
<b>Övriga finansiella kostnader</b>			
Valutakursförluster	2 902	-57	980
Omvärdering köp/sälj-optioner	10 937	29 895	-
Övrigt	-	-14	18
<b>Totala finansiella kostnader</b>	<b>41 815</b>	<b>48 771</b>	<b>11 525</b>

#### Not 9 Skatt

Skatt på årets resultat, TSEK	2023	2022	2021
Aktuell skatt	-34 252	-19 481	-8 233
Uppskjuten skatt	2 139	-1 080	15
<b>Total redovisad skatt</b>	<b>-32 113</b>	<b>-20 561</b>	<b>-8 218</b>

#### Avstämning av effektiv skatt

Redovisat resultat före skatt	109 483	58 789	24 204
Skatt enligt gällande skattesats 20,6%	-22 553	-12 110	-4 986

#### Skatteeffekt på grund av:

Ej avdragsgilla kostnader	-1 086	-5 308	-305
Ej skattepliktiga intäkter	3	-	-
Utnyttjande av tidigare ej aktiverade underskottsavdrag	1 234	-	-
Skatt hänförlig till tidigare år	-4 934	-14	-15
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	-5 121	-2 937	-3 635
Övrigt	-551	149	-1 018
Effekt av utländska skattesatser	896	-340	1 022
<b>Total skattekostnad för året</b>	<b>-32 113</b>	<b>-20 561</b>	<b>-8 937</b>
<b>Effektiv skattesats</b>	<b>-29%</b>	<b>-35%</b>	<b>-37%</b>

Totala skattemässiga underskott för koncernen uppgår till 84,4 MSEK (2022: 64,1, 2021: 55,4). Inga underskott har aktiverats i koncernen. Av de outnyttjade underskottsavdragen har ingen förfalltid.



<b>Uppskjuten skattefordran (TSEK)</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Reserv kundfordringar	22	81	78
Leasing	1 058	1 000	845
Övriga temporära skillnader	3 080	2 224	852
<b>Summa uppskjuten skattefordran</b>	<b>4 161</b>	<b>3 305</b>	<b>1 774</b>

<b>Uppskjuten skatteskuld (TSEK)</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Anläggningsstillgångar	24 701	5 597	2 992
Obeskattade reserver	8 833	4 174	402
Övrig uppskjuten skatteskuld	3 838	3 138	207
<b>Summa uppskjuten skatteskuld</b>	<b>37 372</b>	<b>12 909</b>	<b>3 601</b>

<b>Förändring uppskjuten skattefordran (TSEK)</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Ingående balans	3 305	1 774	2 211
Reserv kundfordringar	-59	3	43
Leasing	58	156	271
Övriga temporära skillnader	857	1 372	-751
<b>Summa uppskjuten skattefordran</b>	<b>4 161</b>	<b>3 305</b>	<b>1 774</b>

<b>Förändring uppskjuten skatteskuld (TSEK)</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Ingående balans	12 909	3 600	5 649
Temporär skillnad intäktsredovisning	-	-	-479
Avyttring av dotterföretag	-	-	-4 314
Förvärv av dotterföretag	18 271	1 947	1 982
Övriga temporära skillnader	6 192	7 361	762
<b>Summa uppskjuten skatteskuld</b>	<b>37 372</b>	<b>12 909</b>	<b>3 601</b>

## Not 10 Avvecklad verksamhet

Under 2021 tecknade Karnell avtal om, samt genomförde, försäljning av sitt innehav i Eton Systems Holding AB om 97,4%. Eton Systems frånträdde under de sista dagarna under 2021 varpå hela årets resultat tillgodoräknades koncernen. Resultatet för den avyttrade verksamheten har för jämförelseåret 2021 omklassificerats såsom Avvecklad verksamhet och redovisas på en separat rad i resultaträkningen. Omklassificeringen påverkar inte balansräkningen för jämförelseåret 2021. Nedan följer resultaträkning för avvecklad verksamhet, resultat från försäljningen av nettotillgångarna samt den avvecklade verksamhetens kassaflöde.

<b>TSEK</b>	<b>Jan-Dec 2023</b>	<b>Jan-Dec 2022</b>	<b>Jan-Dec 2021</b>
Nettoomsättning	-	-	94 706
Övriga rörelseintäkter	-	-	3 517
<b>Totala intäkter</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>98 223</b>

Rörelsens kostnader	-	-	-99 898
Skatt	-	-	-11

<b>Periodens resultat från avvecklad verksamhet</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-1 686</b>
---	----------	----------	---------------

Nedskrivning transaktionsrelaterade fordringar	-	-	-17 500
--	---	---	---------

Realisationsresultat från avyttring	-	-	13 593
-------------------------------------	---	---	--------

<b>Årets resultat från avvecklad verksamhet</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-5 593</b>
---	----------	----------	---------------

<b>TSEK</b>	<b>Dec 2023</b>	<b>Dec 2022</b>	<b>Dec 2021</b>
Kontant reglerad köpeskilling	-	-	-
Likvida medel i avyttrat bolag	-	-	-5 395
<b>Nettoeffekt likvida medel</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-5 395</b>

<b>TSEK</b>	<b>Jan-dec 2023</b>	<b>Jan-dec 2022</b>	<b>Jan-dec 2021</b>
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-	-	-19 590
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-	-	-3 518
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-	-	-3 130
<b>Netto kassaflöden från avvecklad verksamhet</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-26 238</b>

För resultat per aktie från avvecklade verksamheter före och efter utspädning, se not 23.

## Not 11 Immateriella anläggningstillgångar

2023 (TSEK)	Aktiverade utvecklingskostnader	Patent, licenser och koncessioner	Varumärken	Kundrelationer	Goodwill	Övriga immateriella tillgångar	Total
Ingående anskaffningsvärden	15 266	2 451			481 775	1 581	501 073
Investeringar	3 321	237				781	4 339
Förvärv		80	16 900	50 764	74 510		142 254
Försäljning/ utrangering							-
Omklassificering		321			-11	46	356
Omräkningsdifferens	-123	-14		-894	-1 458	-31	-2 519
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>18 464</b>	<b>3 076</b>	<b>16 900</b>	<b>49 870</b>	<b>554 815</b>	<b>2 377</b>	<b>645 502</b>
Ingående ackumulerade avskrivningar	-7 191	-1 434				-385	-9 011
Försäljning/ utrangering							-
Omklassificering							-
Periodens avskrivning	-2 034	-451	-284	-654		-594	-4 016
Omräkningsdifferens	60	8		22		18	107
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-9 165</b>	<b>-1 877</b>	<b>-284</b>	<b>-633</b>	<b>-</b>	<b>-961</b>	<b>-12 920</b>
<b>Redovisat värde</b>	<b>9 299</b>	<b>1 199</b>	<b>16 616</b>	<b>49 237</b>	<b>554 815</b>	<b>1 415</b>	<b>632 582</b>
<b>2022 (TSEK)</b>	<b>Aktiverade utvecklingskostnader</b>	<b>Patent, licenser och koncessioner</b>			<b>Goodwill</b>	<b>Övriga immateriella tillgångar</b>	<b>Total</b>
Ingående anskaffningsvärden	12 183	2 565			265 346	358	280 453
Investeringar	2 396	1 395				911	4 702
Förvärv		74			189 661	1 531	191 267
Försäljning/ utrangering			-464				-464
Omklassificering			-1 141			-1 273	-2 413
Omräkningsdifferens	686	21			26 767	53	27 528
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>15 266</b>	<b>2 451</b>			<b>481 775</b>	<b>1 581</b>	<b>501 073</b>
Ingående ackumulerade avskrivningar	-5 341	-1 846					-7 186
Försäljning/ utrangering			464				464
Omklassificering			296			-296	-
Periodens avskrivning	-1 634	-345				-76	-2 055
Omräkningsdifferens	-217	-3				-14	-234
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-7 191</b>	<b>-1 434</b>			<b>-</b>	<b>-385</b>	<b>-9 011</b>
<b>Redovisat värde</b>	<b>8 074</b>	<b>1 017</b>			<b>481 775</b>	<b>1 196</b>	<b>492 062</b>

**Not 11 Immateriella anläggningstillgångar, forts.**

2021 (TSEK)	Aktiverade utvecklingskostnader	Patent, licenser och koncessioner	Goodwill	Övriga immateriella tillgångar	Total
Ingående anskaffningsvärden	21 268	1 834	178 361		201 463
Investeringar	3 138	291	-	358	3 787
Förvärv		437	135 691		136 128
Försäljning/ utrangering	-12 323		-51 280		-63 603
Omklassificering	-				-
Omräkningsdifferens	100	4	2 573		2 676
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>12 183</b>	<b>2 565</b>	<b>265 345</b>	<b>358</b>	<b>280 452</b>
Ingående ackumulerade avskrivningar	-4 133	-1 771	-	-	-5 904
Försäljning/ utrangering	-	-	-	-	-
Omklassificering	-	-	-	-	-
Periodens avskrivning	-1 182	-74	-	-	-1 256
Omräkningsdifferens	-26	-	-	-	-26
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-5 341</b>	<b>-1 845</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-7 186</b>
Ingående ackumulerade nedskrivningar	-12 323	-	-51 280	-	-63 603
Försäljning/ utrangering	12 323		51 280		63 603
<b>Utgående ackumulerade nedskrivningar</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Redovisat värde</b>	<b>6 842</b>	<b>720</b>	<b>265 346</b>	<b>358</b>	<b>273 266</b>

**Förvärv och avyttringar**

Koncernens goodwill har under året ökat med 75 MSEK till följd av förvärven STP, K-Vagnen och Plalite, samt -1 MSEK till följd av försvagad växelkurs.

**Nedskrivningsprövning**

Koncernens totala goodwill om 554,8 MSEK (481,8) 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 2023. 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 2023. De viktigaste antagandena som företagsledningen tar ställning till årligen är diskonteringsfaktor, tillväxtprognoser, resultat efter skatt förändring av rörelsekapital samt investeringsbehov. Följande antaganden har använts:

2023	Diskonteringsränta före skatt	Tillväxt över prognosperioden	Terminal tillväxt	Goodwill
Tekniseri	9,9%	9%	2%	60 842
Autori	11,3%	10%	2%	36 997
SimFAS	13,0%	8%	2%	6 391
Re-board	11,4%	10%	2%	23 865
Vebe	12,5%	15%	2%	18 644
KL Mechanics	13,3%	9%	2%	139 249
Rotomon	13,7%	10%	2%	141 173
Drivex	11,6%	5%	2%	25 630
Timeka	11,4%	5%	2%	32 905
K-Vagnen	11,8%	10%	2%	35 052
Plalite	12,0%	8%	2%	34 068

**Not 11 Immateriella anläggningstillgångar, forts.**

2022	Diskonteringsränta före skatt	Tillväxt över prognosperioden	Terminal tillväxt	Goodwill
Tekniseri	13,0%	5%	2%	61 019
Autori	12,8%	5%	2%	37 104
SimFAS	13,0%	8%	2%	6 391
Re-board	13,0%	15%	2%	23 865
Vebe	13,0%	14%	2%	18 644
KL Mechanics	13,0%	10%	2%	139 654
Rotomon	11,1%	4%	2%	141 602
Drivex	11,1%	4%	2%	25 630
Timeka	11,1%	5%	2%	27 865

2021	Diskonteringsränta före skatt	Tillväxt över prognosperioden	Terminal tillväxt	Goodwill
Tekniseri	9,1%	5%	2%	54 031
Autori	9,1%	5%	2%	34 103
SimFAS	9,1%	7%	2%	6 391
Re-board	9,1%	9%	2%	23 834
Vebe	9,1%	10%	2%	18 644
KL Mechanics	9,1%	10%	2%	128 342

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 procentenheter
- 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 12 Materiella anläggningstillgångar**

2023 (TSEK)	Byggnader	Mark och markanläggningar	Maskiner och tekniska anläggningar	Inventarier, verktyg och installationer	Pågående arbete	Totalt koncernen
Ingående anskaffningsvärden	56 280	8 397	182 667	7 402	3 383	258 129
Investeringar	454	712	14 331	2 217	4 494	22 208
Förvärv	19 716	1 484	19 700	3 605	1 282	45 787
Försäljning/ utrangering		-	-275	-	-	-275
Omklassificering	1 298	-321	136	3 340	-4 810	-356
Omräkningsdifferens	-49	-27	-1 360	-21	106	-1 351
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>77 700</b>	<b>10 244</b>	<b>215 198</b>	<b>16 543</b>	<b>4 455</b>	<b>324 140</b>
Ingående ackumulerade avskrivningar	-5 714	-503	-59 087	-272		-65 576
Förvärv	-2 900		-2 362	-1 236		-6 498
Försäljning/ utrangering						-
Omklassificering						-
Periodens avskrivning	-2 568	-586	-20 451	-5 143		-28 748
Omräkningsdifferens	23	17	636	22		698
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-11 159</b>	<b>-1 071</b>	<b>-81 265</b>	<b>-6 629</b>	<b>-</b>	<b>-100 124</b>
<b>Redovisat värde</b>	<b>66 542</b>	<b>9 172</b>	<b>133 934</b>	<b>9 914</b>	<b>4 455</b>	<b>224 016</b>

**Not 12 Materiella anläggningstillgångar, forts.**

<b>2022 (TSEK)</b>	<b>Byggnader</b>	<b>Mark och mark- anläggningar</b>	<b>Maskiner och tekniska anläggningar</b>	<b>Inventarier, verktyg och installationer</b>	<b>Pågående arbete</b>	<b>Totalt koncernen</b>
Ingående anskaffningsvärden	12 016	438	97 587	3 239		<b>113 281</b>
Investeringar	3 678	1 223	24 337	5 048	819	<b>35 103</b>
Förvärv	39 910	6 515	57 726			<b>104 151</b>
Försäljning/ utrangering			-3 122	-903		<b>-4 025</b>
Omklassificering			156	-156	2 413	<b>2 413</b>
Omräkningsdifferens	676	222	5 983	174	-	<b>7 055</b>
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>56 280</b>	<b>8 397</b>	<b>182 667</b>	<b>7 402</b>	<b>3 232</b>	<b>257 978</b>
Ingående ackumulerade avskrivningar	-3 891	-8	-48 887	2 584		<b>-50 202</b>
Förvärv						-
Försäljning/ utrangering			3 122	903		<b>4 025</b>
Omklassificering			-156	156		-
Periodens avskrivning	-1 798	-477	-12 154	-3 899		<b>-18 327</b>
Omräkningsdifferens	-25	-18	-1 012	-16	-	<b>-1 071</b>
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-5 714</b>	<b>-503</b>	<b>-59 087</b>	<b>-272</b>	-	<b>-65 576</b>
<b>Redovisat värde</b>	<b>50 567</b>	<b>7 894</b>	<b>123 579</b>	<b>7 130</b>	<b>3 383</b>	<b>192 554</b>
<b>2021 (TSEK)</b>	<b>Byggnader</b>	<b>Mark och mark- anläggningar</b>	<b>Maskiner och tekniska anläggningar</b>	<b>Inventarier, verktyg och installationer</b>	<b>Pågående arbete</b>	<b>Totalt koncernen</b>
Ingående anskaffningsvärden	12 454		78 185	12 280	-	<b>102 919</b>
Investeringar			33	5 304	-	<b>5 337</b>
Förvärv			21 836	3 317	-	<b>25 153</b>
Försäljning/ utrangering			-2 199	-18 635	-	<b>-20 834</b>
Omklassificering	-438	438	-350	350	-	-
Omräkningsdifferens			82	623	-	<b>705</b>
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>12 016</b>	<b>438</b>	<b>97 587</b>	<b>3 239</b>	-	<b>113 280</b>
Ingående ackumulerade avskrivningar	-3 635		-47 841	-9 808		<b>-61 284</b>
Förvärv			324	262		<b>586</b>
Försäljning/ utrangering				17 405		<b>17 405</b>
Omklassificering						-
Periodens avskrivning	-256	-8	-1 364	-4 896		<b>-6 524</b>
Omräkningsdifferens			-6	-379		<b>-385</b>
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-3 891</b>	<b>-8</b>	<b>-48 887</b>	<b>2 584</b>		<b>-50 202</b>
<b>Redovisat värde</b>	<b>8 125</b>	<b>430</b>	<b>48 700</b>	<b>5 823</b>	-	<b>63 078</b>

### Not 13 Leasing

Koncernen är leasetaagare 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 leasingkulden förrän indexjusteringen träder i kraft. Vid detta tillfälle omvärderas leasingkulden 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

TSEK	2023	2022	2021
Avskrivning, nyttjanderättstillgångar	23 216	18 718	17 446
Räntekostnad på leasingkulda	4 753	4 540	4 523
<b>Summa leasingkostnader</b>	<b>27 969</b>	<b>23 133</b>	<b>21 969</b>

Under året har nyttjanderätterna minskat med 12,9 MSEK (2022: 26,4, 2021: 0,5).

#### Framtida estimerade minimileaseavgifter för leasade tillgångar inklusive förlängningar

TSEK	2023	2022	2021
Betalas inom 1 år	26 026	25 426	16 495
Betalas inom 1-5 år	50 677	61 317	44 445
Betalas senare än 5 år	-	2 437	4
	<b>76 703</b>	<b>89 180</b>	<b>60 945</b>

Det totala kassaflödet för året avseende leasing var 28,1 MSEK (2022: 24,1, 2021: 24,6). Kostnader för korttidsleasingavtal, samt tillgångar av lågt värde uppgår till 4,2 MSEK (2022: 2,6, 2021: 1,2).

2023 (TSEK)	Byggnader	Bilar & övrigt	Totalt
Avskrivningar under året	-22 359	-857	-23 216
Redovisat värde vid årets slut	65 515	107	<b>65 622</b>

2022 (TSEK)	Byggnader	Bilar & övrigt	Totalt
Avskrivningar under året	-17 066	-1 652	-18 718
Redovisat värde vid årets slut	77 943	621	<b>78 564</b>

2021 (TSEK)	Byggnader	Bilar & övrigt	Totalt
Avskrivningar under året	-15 688	-1 758	-17 446
Redovisat värde vid årets slut	51 361	838	<b>52 199</b>

### Not 14 Varulager

Varulager	2023	2022	2021
Råvaror och förnödenheter	129 232	66 481	34 781
Varor under tillverkning	20 195	15 213	10 146
Färdiga varor och handelsvaror	102 150	98 435	18 791
<b>Totalt</b>	<b>251 577</b>	<b>180 129</b>	<b>63 718</b>

Under året har 485 MSEK (2022: 457, 2021: 182) redovisats som en kostnad avseende varulager i posten Råvaror och förnödenheter. Tidigare har förändring av varulager redovisats bland Råvaror och förnödenheter. Från och med 2023 redovisas Förändring av varulager på egen rad och tidigare perioder har justerats. Ändringen har ingen effekt på rörelseresultatet.

### Not 15 Övriga kortfristiga fordringar

Övriga kortfristiga fordringar	2023	2022	2021
Skattefordringar	7 468	5 547	2 411
Övriga kortfristiga fordringar	4 192	5 858	3 519
<b>Totalt</b>	<b>11 660</b>	<b>11 405</b>	<b>5 930</b>

### Not 16 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2023	2022	2021
Förutbetalda försäkringspremier	2 048	203	170
Upparbetad intäkt	1 340	7 897	12 704
Övriga förutbetalda poster	4 917	4 343	2 587
Upplupna intäkter	335	194	-
<b>Totalt</b>	<b>8 640</b>	<b>12 637</b>	<b>15 462</b>

### Not 17 Likvida medel

Likvida medel	2023	2022	2021
Likvida medel	190 416	148 682	246 126
<b>Totalt</b>	<b>190 416</b>	<b>148 682</b>	<b>246 126</b>

Inga begränsningar föreligger för koncernen att utnyttja likvida medel.

## Not 18 Eget kapital

### Aktiekapital

Per den 31 december 2023 bestod det registrerade aktiekapitalet om 4 209 404 (3 706 823) av 6 180 520 A-aktier och 35 913 519 B-aktier. A-aktien medför 10 röst per aktie och B-aktien 1 röst per aktie.

Antal aktier	2023		2022		2021	
	A-aktier	B-aktier	A-aktier	B-aktier	A-aktier	B-aktier
Ingående antal aktier	6 180 520	30 887 704	618 052	2 524 851	479 386	1 591 339
1:10 split	0	0	5 562 468	22 723 659		
Nyemission	–	5 025 815	–	5 639 194	138 666	933 512
<b>Aktier per 31 december 2022</b>	<b>6 180 520</b>	<b>35 913 519</b>	<b>6 180 520</b>	<b>30 887 704</b>	<b>618 052</b>	<b>2 524 851</b>

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 19 Finansiella tillgångar och skulder

2023 (TSEK)	Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultatet	Finansiella tillgångar och skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa verkligt värde
<b>Finansiella tillgångar</b>			
Långfristiga fordringar	–	600	600
Kundfordringar	–	211 095	211 095
Likvida medel	–	190 416	190 416
<b>Summa</b>	<b>–</b>	<b>402 111</b>	<b>402 111</b>
<b>Finansiella skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	–	376 030	376 030
Övriga räntebärande långfristiga skulder	–	–	–
Leverantörsskulder	–	79 135	79 135
Avtalsskulder	–	20 791	20 791
Villkorade tilläggsköpeskillingar	37 357	–	37 357
Köp/sälj-optioner hänförliga till innehav utan bestämmande inflytande	97 043	–	97 043
<b>Summa</b>	<b>134 400</b>	<b>475 956</b>	<b>610 356</b>
<b>2022 (TSEK)</b>			
<b>Finansiella tillgångar</b>			
Långfristiga fordringar	–	23	23
Kundfordringar	–	162 137	162 137
Likvida medel	–	148 682	148 682
<b>Summa</b>	<b>–</b>	<b>310 842</b>	<b>310 842</b>
<b>Finansiella skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	–	283 396	283 396
Övriga räntebärande långfristiga skulder	–	28 123	28 123
Leverantörsskulder	–	68 918	68 918
Avtalsskulder	–	6 806	6 806
Villkorade tilläggsköpeskillingar	8 447	–	8 447
Köp/sälj-optioner hänförliga till innehav utan bestämmande inflytande	81 357	–	81 357
<b>Summa</b>	<b>89 804</b>	<b>415 232</b>	<b>505 035</b>

**Not 19 Finansiella tillgångar och skulder, forts.**

2021 (TSEK)	Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultatet	Finansiella tillgångar och skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde
<b>Finansiella tillgångar</b>			
Långfristiga fordringar	–	21	21
Kundfordringar	–	88 094	88 094
Likvida medel	–	246 126	246 126
<b>Summa</b>	–	<b>334 242</b>	<b>334 242</b>
<b>Finansiella skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	–	180 051	180 051
Övriga räntebärande långfristiga skulder	–	17 143	17 143
Leverantörsskulder	–	42 119	42 119
Avtalsskulder	–	10 914	10 914
Villkorade tilläggsköpeskillingar	–	–	–
Köp/sälj-optioner hänförliga till innehav utan bestämmande inflytande	26 212	–	26 212
<b>Summa</b>	<b>26 212</b>	<b>250 227</b>	<b>276 439</b>

Det redovisade värdet anses vara en god approximation av det verkliga värdet. För perioden 2023 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 ingångs-information utgörs av prognostiserad EBITA och till viss del en riskjusterad diskonteringsränta. En ökning av genomsnittligt förväntad EBITA med 5% för respektive bolag skulle öka skulden med ca 3,3 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 i vilken utsträckning som villkor för köp-/säljoptionerna har uppfyllts, samt hur valutakurser utvecklas. Betydande icke observerbar ingångs-information utgörs framförallt av prognostiserad EBITA och till viss del av en riskjusterad diskonteringsränta. En ökning av genomsnittlig förväntad EBITA med 5% i samtliga bolag skulle öka skulden med ca 5,2 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, TSEK**

<b>Ingående balans, 1 jan 2023</b>	<b>81 357</b>
Tillkommande köp-/säljoptioner	23 990
Reglerade skulder under perioden	–10 024
Omvärderingar via resultaträkningen	3 481
Valutakursdifferenser	–1 762
<b>Utgående balans, 31 dec 2023</b>	<b>97 043</b>

**Förändringar av tilläggsköpeskillingar, TSEK**

<b>Ingående balans, 1 jan 2023</b>	<b>8 447</b>
Tillkommande tilläggsköpeskillingar	35 285
Reglerade under perioden	–6 389
Omvärderingar via resultaträkningen	–
Valutakursdifferenser	14
<b>Utgående balans, 31 dec 2023</b>	<b>37 357</b>



**Not 20 Avsättningar**

Avsättningar (TSEK)	2023	2022	2021
Avsättning till pension	4 300	3 987	3 522
Garantiåtaganden	349	92	153
<b>Summa avsättningar</b>	<b>4 648</b>	<b>4 080</b>	<b>3 675</b>
Förändring avsättningar (TSEK)	2023	2022	2021
Ingående balans	4 080	3 675	3 509
Avsättningar under perioden	312	466	151
Garantiåtaganden i förvärvade bolag	250	-	-
Förändring i garantiåtaganden	6	-61	15
<b>Utgående balans</b>	<b>4 648</b>	<b>4 080</b>	<b>3 675</b>

**Not 21 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 förorsaka 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 133 TSEK (2022: 406, 2021: 385). 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	2023	2022	2021
Ej förfallna kundfordringar	180 081	154 547	77 475
Förfallna:			
31-90 dagar	27 356	6 179	10 325
>91 dagar	3 790	1 817	678
<b>Totalt, kundfordringar</b>	<b>211 228</b>	<b>162 543</b>	<b>88 478</b>
Reserv kreditförluster	-133	-406	-384
<b>Totalt, koncernen</b>	<b>211 095</b>	<b>162 137</b>	<b>88 094</b>

**Reserv förväntade kundförluster**

TSEK	2023	2022	2021
Ingående balans	406	385	167
Förvärv av dotterföretag	-	-	163
Återföring tidigare reserveringar	-406	-385	-167
Årets reservering	133	406	221
<b>Totalt koncernen</b>	<b>133</b>	<b>406</b>	<b>385</b>

**Likvida medel**

Att placera likvida medel hos bank medför viss kreditrisk. Karnell samarbetar enbart med banker med hög trovärdighet och goda rating-betyg 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 förändring i marknadspriser. Marknadsrisker indelas i tre typer; valutarisk, ränterisk och andra prISRISKER. Den marknadsrisk 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 476 TSEK (2022: 8 492, 2021: -972). EUR är den valuta som Karnell är mest exponerad mot. Se nedan för effekter som fluktuationer i EUR skulle medföra.

Känslighetsanalys, påverkan TSEK	Δ€	EBT	Eget kapital
<b>2023</b>	+5%	4 935	10 212
	-5%	-4 935	-10 212
<b>2022</b>	+5%	3 378	6 439
	-5%	-3 378	-6 439
<b>2021</b>	+5%	1 515	2 529
	-5%	-1 515	-2 529

## 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 3,5 MSEK (2022: 3,1, 2021: 0,9). 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 upp balansräkningsbaserade likviditetsmått mot externa part för att uppfylla dess kovenanter. Likviditetsrisken förmildras av koncernens likviditetsreserver vilka är omedelbart tillgängliga. Koncernen har per bokslutsdagen revolverande kreditfaciliteter om 210 MSEK (2022: 108, 2021: 43) varav 185 MSEK var outnyttjade (2022: 28, 2021: 41).

## Löptidsanalys lång- och kortfristiga skulder

Löptidsanalys skulder, 2023	<1 år	1-3 år	>3 år
Skulder till kreditinstitut	92 764	283 266	-
Övriga räntebärande långfristiga skulder	-	-	-
Leasingskuld	26 026	38 005	12 672
Villkorade tilläggsköpeskillingar	-	37 357	-
Köp-/säljoptioner	-	-	97 043
Leverantörsskulder	79 135	-	-
Övriga kortfristiga skulder	67 057	-	-
Löptidsanalys skulder, 2022	<1 år	1-3 år	>3 år
Skulder till kreditinstitut	95 799	174 301	41 285
Övriga räntebärande långfristiga skulder	-	4 254	23 847
Leasingskuld	25 426	41 525	22 269
Villkorade tilläggsköpeskillingar	-	8 447	-
Köp-/säljoptioner	-	-	81 357
Leverantörsskulder	68 918	-	-
Övriga kortfristiga skulder	42 980	-	-
Löptidsanalys skulder, 2021	<1 år	1-3 år	>3 år
Skulder till kreditinstitut	59 283	96 563	27 024
Övriga räntebärande långfristiga skulder	-	2 731	14 414
Leasingskuld	16 495	30 315	14 135
Villkorade tilläggsköpeskillingar	-	-	-
Köp-/säljoptioner	-	-	26 212
Leverantörsskulder	42 119	-	-
Övriga kortfristiga skulder	23 908	-	-

## Not 22 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2023	2022	2021
Upplupna semesterlöner	35 495	33 191	19 304
Upplupna sociala avgifter	10 155	8 131	3 871
Övriga poster	10 534	13 495	10 235
Förutbetalda intäkter	2 937	-	1 420
<b>Totalt</b>	<b>59 121</b>	<b>54 817</b>	<b>34 830</b>

## Not 23 Rörelseförvärv

### Förvärv under 2023

#### K-Vagnen

Den 29 september 2023 slutförde Karnell förvärvet av Vagnsteknik i Karlshamn AB (kallat K-Vagnen), 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 köpeskillning för resterande 9,9% redovisas som en skuld. 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. Bolaget har cirka nio anställda i Karlshamn och ingår i affärsområdet Produktbolag.

Den förvärvade goodwillen är hänförlig till bolagens förväntade framtida intjäningsförmåga och personalens kompetens. Ingen del av goodwillen förväntas vara skattemässigt avdragsgill. Transaktionskostnader för förvärvet uppgår till cirka 0,9 MSEK och ingår i posten övriga externa kostnader i koncernens resultaträkning. Inom värderingsperioden anses förvärvsanalysen vara preliminär.

#### Plalite

Den 21 december 2023 slutfördes förvärvet av Plalite Ltd, vilket förvärvades till 92,5%. I förvärvet ingår en köp-/säljoption som medför en rätt och en skyldighet att förvärva resterande 7,5% av aktierna från övriga ägare. Därav redovisas förvärvet till 100% utan något innehav utan bestämmande inflytande. Förväntad köpeskillning för resterande 7,5% redovisas som en skuld.

Plalite är specialiserade på skärande bearbetning av komplexa komponenter till tillverkande kunder inom bland annat flygplansindustrin, högpresterande sportbilar och motorsport. Omsättningen för bolagets senaste räkenskapsåret uppgick till 4,3 MGBP med god lönsamhet. Plalite kommer att ingå i Karnells affärsområde Nischproduktion.

Den förvärvade goodwillen är hänförlig till bolagens förväntade framtida intjäningsförmåga personalens produktionskunskaper och kommer inte bli skattemässigt avdragsgill. Transaktionskostnader för förvärvet uppgår till cirka 2,1 MSEK och ingår i posten Övriga externa kostnader i koncernens resultaträkning. Inom värderingsperioden anses förvärvsanalysen vara preliminär.

Utöver den kontanta ersättningen finns även en resultatbaserad villkorad tilläggsköpeskillning som uppgår till maximalt 2,4 MGBP. Beloppet baseras på genomsnittliga rörelseresultatet för 2024 och 2025. Då transaktionerna i bolaget mellan förvärvsdagen och den 31 december inte bedömts som väsentliga har Plalite konsoliderats från och med den 31 december 2023. Således har Plalite inte någon påverkan på koncernens resultat under 2023.

## Tilläggsförvärv 2023

### STP

Den 31 januari 2023 slutförde Karnells dotterföretag Timeka förvärvet av Suomen Tekniikkapalvelu Oy (kallat STP), vilket förvärvades till 100%. STP och Timeka har liknande affärsmodeller, och är "one-stop-shop" nisch tillverkare och specialiserade på små serier. STP omsatte 4,1 MEUR 2022.

Den förvärvade goodwillen är hänförlig till bolaget förväntade framtida intjäningsförmåga och bolagets och personalens produktionskunskaper och kommer inte bli skattemässigt avdragsgill. Transaktionskostnader för förvärvet uppgår till cirka 0,9 MSEK varav en stor del är hänförligt till överlåtelseskatt och ingår i posten Övriga externa kostnader i koncernens resultaträkning. Utöver den kontanta ersättningen finns även en resultatbaserad villkorad tilläggsköpeskillning som uppgår till maximalt 2,2 MEUR.

### Förvärvsanalyser 2023

TSEK	STP	K-Vagnen	Plalite
Immateriella anläggningstillgångar	173	-	-
Materiella anläggningstillgångar	3 034	22 309	19 724
Varulager	2 993	52 201	2 665
Kortfristiga fordringar	12 362	6 813	9 642
Likvida medel	4 009	2 199	8 738
Uppskjutna skatt	-	-5 133	-3 193
Långfristiga skulder	-	-8 083	-10 560
Kortfristiga skulder	-5 765	-6 253	-8 580
<b>Netto identifierbara tillgångar och skulder</b>	<b>16 806</b>	<b>64 054</b>	<b>18 436</b>
Kontant köpeskillning	26 457	103 615	47 170
Villkorad tilläggsköpeskillning	16 426	-	18 859
Köp-/säljoption	-	8 910	5 175
<b>Total köpeskillning</b>	<b>42 883</b>	<b>112 525</b>	<b>71 204</b>
Förvärvade nettotillgångar	16 806	64 054	18 436
Kundrelationer	25 260	16 900	24 869
Uppskjutna skatteskuld	-5 050	-3 481	-6 217
Goodwill	5 866	35 052	34 116
	<b>42 883</b>	<b>112 525</b>	<b>71 204</b>

### Påverkan koncernens likvida medel

Kontant ersättning	-26 457	-103 615	-47 170
Förvärvade likvida medel	4 009	2 199	8 738
<b>Netto likvida medel</b>	<b>-22 448</b>	<b>-101 416</b>	<b>-38 432</b>

TSEK	STP	K-Vagnen	Plalite
<b>Påverkan efter förvärvstidpunkt inkluderat i koncernens resultat</b>			
Omsättning	38 809	22 626	-
Periodens rörelseresultat	10 541	6 005	-6
<b>Påverkan om förvärven genomförts vid räkenskapsårets ingång</b>			
Omsättning	43 801	67 534	56 564
Periodens rörelseresultat	12 778	13 618	9 057

## Förvärv under 2022

### Rotomon

Den 11 januari genomfördes förvärvet av Rotomon OY, där Karnell genom dotterföretag förvärvade 100%. Bolaget är en snabbväxande tillverkare av regnvattens-, väg-, dränerings- och kabelskyddsror med egna produkter och varumärke. Rotomon ingår i affärsområdet produktbolag.

Den förvärvade goodwillen är hänförlig till bolagets rykte på marknaden och den förväntade framtida intjäningsförmågan och förväntas inte bli skattemässigt avdragsgill. Transaktionskostnader för förvärvet uppgår till ca 2,5 MSEK och ingår i posten Övriga externa kostnader i koncernens resultaträkning.

### Drivex

Den 31 mars slutfördes förvärvet av Drivex AB, där Karnell genom dotterföretag förvärvade 100%. Drivex är en ledande tillverkare av redskap för snöröjning och vägunderhåll samt redskap för materialhantering och mark- och anläggningsarbete. Drivex ingår i affärsområdet produktbolag.

Den förvärvade goodwillen är hänförlig till bolagets rykte på marknaden, den förväntade framtida intjäningsförmågan samt bolagets produktionsmetoder och kommer inte bli skattemässigt avdragsgill. Transaktionskostnader för förvärvet uppgår till ca 1 MSEK och ingår i posten Övriga externa kostnader i koncernens resultaträkning.

### Timeka

Den 30 september förvärvades Konepaja Timeka OY, där Karnell genom dotterföretag förvärvade 100%. Timeka är en "one-stop-shop" nischproducent, som är specialiserad på produktion av små serier. Timeka ingår i affärsområdet nischproduktion.

Den förvärvade goodwillen är hänförlig till bolagets förväntade framtida intjäningsförmåga samt bolagets och personalens arbetssätt och -kunskap. Goodwillen förväntas inte bli skattemässigt avdragsgill. Transaktionskostnader för förvärvet uppgår till ca 3,8 MSEK och ingår i posten Övriga externa kostnader i koncernens resultaträkning.

### Förvärv inom dotterföretag

I slutet av året förvärvade Rotomon i sin tur verksamheten i RoadPipe Suomi Oy. RoadPipes kompetens inom design och tillverkning av brunnar, pumpstationer och separatorer är viktiga strategiska komplement till Rotomons nuvarande verksamhet.

### Förvärvsanalyser 2022

TSEK	Rotomon	Drivex	Timeka
Immateriella anläggningstillgångar	1 681	-	713
Materiella anläggningstillgångar	22 094	45 724	23 375
Varulager	30 167	30 263	13 282
Kortfristiga fordringar	27 837	19 286	16 818
Likvida medel	8 330	15 956	9 556
Långfristiga skulder	-5 969	-	-
Kortfristiga skulder	-48 952	-20 555	-14 178
<b>Netto identifierbara tillgångar och skulder</b>	<b>35 188</b>	<b>90 672</b>	<b>49 566</b>
Kontant köpeskillning	159 238	117 282	80 123
Förvärvade nettotillgångar	35 188	90 672	49 566
Goodwill	124 050	26 609	30 557
	<b>159 238</b>	<b>117 282</b>	<b>80 123</b>
<b>Påverkan koncernens likvida medel</b>			
Kontant ersättning	-159 238	-117 282	-80 123
Förvärvade likvida medel	8 330	15 956	9 556
<b>Netto likvida medel</b>	<b>-150 908</b>	<b>-101 326</b>	<b>-70 567</b>

TSEK	Rotomon	Drivex	Timeka
<b>Påverkan efter förvärvstidpunkt inkluderat i koncernens resultat</b>			
Omsättning	139 190	117 163	32 416
Periodens rörelseresultat	19 161	18 868	3 553
<b>Påverkan om förvärv genomförts vid räkenskapsårets ingång</b>			
Omsättning	139 190	152 506	112 033
Periodens rörelseresultat	19 161	23 652	28 633

## Förvärv under 2021

### KL Mechanics

Den 13 oktober förvärvade Karnell 100 % av aktierna likväl som rösterna i KL Mechanics OY via dotterföretaget KL Mechanics Group OY, en finsk precisionstillverkare med fokus på finmekanik, bearbetning av metalldelar, formsprutning och montering åt många högteknologiska kunder inom en rad industrier. KL Mechanics ingår i affärsområdet nischproduktion.

Den förvärvade goodwillen är hänförlig till bolagets förväntade framtida intjäningsförmåga, personalens kompetens och bolagets produktionsmetoder. Goodwillen kommer inte bli skattemässigt avdragsgill. Transaktionskostnader för förvärvet uppgår till 831 TSEK och ingår i posten Övriga externa kostnader i koncernens resultaträkning.

### Tilläggsförvärv 2021

Den 15 januari 2021 förvärvade Karnells dotterföretag Tekniseri Group OY 100% av bolaget Sealmaker Finland OY, en finsk leverantör av förpacknings-, isolerings- och tätning produkter i gummi och plast, som årligen omsätter ca 2 MEUR.

## Förvärvsanalys 2021

TSEK	KL
Immateriella anläggningstillgångar	439
Materiella anläggningstillgångar	18 222
Varulager	16 375
Kortfristiga fordringar	34 513
Likvida medel	12 348
Långfristiga skulder	-1 101
Kortfristiga skulder	-16 492
<b>Netto identifierbara tillgångar och skulder</b>	<b>64 305</b>
Kontant köpeskilling	189 159
<b>Total köpeskilling</b>	<b>189 159</b>
Förvärvade nettotillgångar	64 305
Goodwill	124 854
	<b>189 159</b>
<b>Påverkan koncernens likvida medel</b>	
Kontant ersättning	-189 159
Förvärvade likvida medel	12 348
<b>Netto likvida medel</b>	<b>-176 811</b>

TSEK	KL
<b>Påverkan efter förvärvstidpunkt inkluderat i koncernens resultat</b>	
Omsättning	33 193
Periodens rörelseresultat	6 029
<b>Påverkan om förvärv genomförts vid räkenskapsårets ingång</b>	
Omsättning	135 720
Periodens rörelseresultat	22 995

## Förvärv efter balansdagen

Den 9 januari slutfördes förvärvet av Sähkö-Jokinen Oy ("SJ"). SJ är en ledande tillverkare av utomhusbelysning beläget i Noormarkku, Finland. Bolaget omsätter ca 8,5 MEUR och kommer att tillhöra affärsområdet Produktbolag.

Den 15 januari slutförde Tekniseri ett mindre tilläggsförvärv av AB Svenska Maskinskyltfabriken, i Linköping ("SMF").

## Preliminär förvärvsanalys, Sähkö-Jokinen

TSEK	
Immateriella anläggningstillgångar	602
Materiella anläggningstillgångar	31 063
Varulager	24 745
Kortfristiga fordringar	8 596
Likvida medel	6 511
Uppskjuten skatt	-
Långfristiga skulder	-22 995
Kortfristiga skulder	-14 485
<b>Netto identifierbara tillgångar och skulder</b>	<b>34 038</b>
Kontant köpeskilling	133 118
Villkorad tilläggsköpeskilling	-
Köp-/säljoption	2 284
<b>Total köpeskilling</b>	<b>135 402</b>
Förvärvade nettotillgångar	34 038
Kundrelationer	30 383
Uppskjuten skatteskuld	-6 077
Goodwill	77 058
	<b>135 402</b>
<b>Påverkan koncernens likvida medel</b>	
Kontant ersättning	-133 118
Förvärvade likvida medel	6 511
<b>Netto likvida medel</b>	<b>-126 607</b>

## Not 24 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.

TSEK	2023	2022	2021
Årets resultat från kvarvarande verksamheter	77 369	38 228	15 266
Justeringar	-	-	-
<b>Årets resultat från kvarvarande verksamheter för beräkning före och efter utspädning</b>	<b>77 369</b>	<b>38 228</b>	<b>15 266</b>
Årets resultat från avvecklade verksamheter	-	-	-5 593
Justeringar	-	-	-
<b>Årets resultat från avvecklade verksamheter för beräkning före och efter utspädning</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-5 593</b>
Viktat antal stamaktier före utspädning	41 133	33 672	21 941
Utspädningseffekt optioner	1 550	994	476
<b>Viktat antal stamaktier efter utspädning</b>	<b>42 684</b>	<b>34 666</b>	<b>22 417</b>
Resultat per aktie från kvarvarande verksamheter, före utspädning (SEK)	1,88	1,14	0,70
Resultat per aktie från kvarvarande verksamheter, efter utspädning (SEK)	1,81	1,10	0,68
Resultat per aktie från avvecklade verksamheter, före utspädning (SEK)	-	-	-0,25
Resultat per aktie från avvecklade verksamheter, efter utspädning (SEK)	-	-	-0,25

## Not 25 Poster som inte ingår i kassaflödet

Justeringar för icke kassapåverkande poster i kassaflödet	2023	2022	2021
Av- och nedskrivningar	55 980	39 095	25 226
Övrigt	5 366	5 403	-
Valutakursdifferenser	3 030	8 912	-871
<b>Totalt</b>	<b>64 376</b>	<b>55 094</b>	<b>24 355</b>

### Avstämning av skulder som härrör från finansieringsverksamheten

Förändringar av skulder hänförliga till finansieringsverksamheten	Icke kassaflödespåverkande förändringar					
	1 jan 2023	Kassaflöden	Rörelseförvärv	Nya leasingkontrakt	Valutakursdifferenser	31 dec 2023
Skulder till kreditinstitut	311 385	55 106	6 955	-	2 583	376 030
Övriga räntebärande skulder	28 123	-28 123	-	-	-	0
Leasingskuld	81 200	-23 364	9 868	343	60	68 107
<b>Skulder härrörande från finansieringsverksamheten</b>	<b>420 709</b>	<b>3 619</b>	<b>16 823</b>	<b>343</b>	<b>2 643</b>	<b>444 137</b>

Förändringar av skulder hänförliga till finansieringsverksamheten	Icke kassaflödespåverkande förändringar					
	1 jan 2022	Kassaflöden	Rörelseförvärv	Nya leasingkontrakt	Valutakursdifferenser	31 dec 2022
Skulder till kreditinstitut	182 870	126 814	-	-	1 702	311 385
Övriga räntebärande skulder	17 143	10 202	-	-	778	28 123
Leasingskuld	54 787	-24 135	26 660	20 236	3 652	81 200
<b>Skulder härrörande från finansieringsverksamheten</b>	<b>254 799</b>	<b>112 881</b>	<b>26 660</b>	<b>20 236</b>	<b>6 132</b>	<b>420 709</b>

**Not 25 Poster som inte ingår i kassaflödet, forts.**

Förändringar av skulder hänförliga till finansieringsverksamheten	Icke kassaflödespåverkande förändringar					31 dec 2021
	1 jan 2021	Kassaflöden	Rörelseförvärv	Nya leasingkontrakt	Valutakursdifferenser	
Skulder till kreditinstitut	76 498	94 103	12 034	–	235	182 870
Övriga räntebärande skulder	13 242	3 432	447	–	22	17 143
Leasingskuld	54 246	–18 300	16 256	2 170	415	54 787
<b>Skulder härrörande från finansieringsverksamheten</b>	<b>143 986</b>	<b>79 235</b>	<b>28 737</b>	<b>2 170</b>	<b>672</b>	<b>254 799</b>

**Not 26 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser**

Ställda säkerheter	2023	2022	2021
<i>Ställda säkerheter för egna skulder</i>			
Dotterbolags aktier*	–	790 257	127 716
Fastighetsinteckning	–	30 865	5 270
Företagsinteckningar	–	360 358	154 025
Pantsatta kundfordringar	19 207	20 301	20 583
Garantiförpliktelser	–	–	6 078
Pantsatta internlån till dotterbolag	229 089	–	–
Övrigt	6 128	3 099	2 936
<b>Totalt</b>	<b>254 424</b>	<b>1 204 880</b>	<b>316 609</b>
<b>Eventalförpliktelser</b>			
Garantiåtagande PRI	–	–	74

**\*Dotterbolags aktier bestod 2022 av:**

83 350 aktier i Tekniseri Group Oy, 498 400 aktier i Tekniseri Oy, 100 aktier i Sealmaker Finland Oy, 200 aktier i Autori Oy, 510 000 aktier i Re-board Technology AB, 6 000 aktier i Vebe Teknik AB, 9 400 aktier i KL Mechanics Oy, 70 aktier i Rotomon Oy, 1 000 aktier i Drivex AB.

**\*Dotterbolags aktier bestod 2021 av:**

83 350 aktier i Tekniseri Group Oy, 498 400 aktier i Tekniseri Oy, 100 aktier i Sealmaker Finland Oy, 200 aktier i Autori Oy, 510 000 aktier i Re-board Technology AB, 6 000 aktier i Vebe Teknik AB, 9 400 aktier i KL Mechanics Oy.

**Not 27 Transaktioner med närstående**

Alla transaktioner mellan Karnell Group AB (publ) och dotterföretagen har eliminerats i koncernredovisningen. Arvode till styrelsen och ledande befattningshavare återfinns i not 5. Under 2022 återköptes 150 000 teckningsoptioner i samband med förfall. Under 2023 har två av koncernens optionsprogram löpt ut där 41 891 teckningsoptioner löstes in av styrelseledamöter och ledande befattningshavare. Inga övriga transaktioner med närstående har skett under åren 2023–2021.

## Not 28 Koncernföretag

Dotterföretag	Organisations-nummer	Ägarandel 31 dec 2023	Ägarandel 31 dec 2022	Ägarandel 31 dec 2021
<b>Tekniseri Nordic AB</b>	559096-6163	<b>98,7%</b>	<b>98,7%</b>	<b>98,7%</b>
Tekniseri Group Oy		100%	100%	100%
Tekniseri AB		100%	100%	100%
Tekniseri Oy		100%	100%	100%
Sealmaker Finland Oy		100%	100%	100%
Tekniseri Suzhou		100%	100%	100%
<b>Autori group AB</b>	559124-1087	<b>83,1%</b>	<b>70,6%</b>	<b>70,6%</b>
Autori Oy		100%	100%	100%
<b>Simfas Intressenter AB</b>	556976-0688	<b>60,2%</b>	<b>60,2%</b>	<b>60,2%</b>
Simfas Sweden AB		100%	100%	100%
<b>Re-board Group AB</b>	559230-0577	<b>90,0%</b>	<b>68,0%</b>	<b>70,0%</b>
Re-board Technology AB		100%	100%	100%
<b>Vebe Group AB</b>	559228-9531	<b>86,3%</b>	<b>76,3%</b>	<b>68,7%</b>
Vebe Teknik AB		100%	100%	100%
<b>KL Mechanics Group Oy</b>	3232462-4	<b>97,7%</b>	<b>97,7%</b>	<b>97,7%</b>
KL Mechanics Oy		100%	100%	100%
<b>Rotomon Holding Oy</b>	3250534-5	<b>87,5%</b>	<b>87,5%</b>	<b>0,0%</b>
Rotomon Oy		100%	100%	0%
<b>Drivex Holding AB</b>	559364-6606	<b>72,5%</b>	<b>72,5%</b>	<b>0,0%</b>
Drivex AB		100%	100%	0%
Drivex AS		100%	100%	0%
<b>Timeka Finland Oy</b>	3304723-5	<b>93,0%</b>	<b>96,5%</b>	<b>0,0%</b>
Timeka Oy		100%	100%	0%
Suomen Tekniikkapalvelu Oy		100%	0%	0%
<b>Karnell Finland Oy</b>	32959718	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,0%</b>
<b>Vagnsteknik i Karlshamn AB</b>	556682-1343	<b>90,1%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>
<b>Plalite Ltd</b>	00936082	<b>92,5%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>

## Not 29 Händelser efter balansdagen

I januari 2024 slutfördes förvärvet av Sähkö-Jokinen Oy ”SJ”, som är ett ledande bolag inom utomhusbelysningsprodukter i Finland. SJ omsatte ca 8,5 MEUR under 2023 och kommer ingå i affärsområdet produktbolag. I samband med förvärvet av SJ investerade säljarna 16,8 MSEK i nyemitterade aktier i Karnell. Nyemissionen registrerades i början av januari. Den 15 januari slutförde Tekniseri ett mindre tilläggsförvärv av AB Svenska Maskinskyllfabriken, i Linköping (”SMF”).

# Revisorsrapport avseende finansiella rapporter över historisk finansiell information

## Rapport från oberoende revisor

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

## Rapport om koncernredovisningen

### Uttalanden

Vi har utfört en revision av koncernredovisningen för Karnell Group AB (publ) för den period om tre räkenskapsår som slutar den 31 december 2023. Bolagets koncernredovisning ingår på sidorna F-2–F-32 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har koncernredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2023, 31 december 2022 samt 31 december 2021 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för vart och ett av de tre räkenskapsår som slutar den 31 december 2023 enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen.

### 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 koncernen enligt god revisionssed 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 och verkställande direktören som har ansvaret för att koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och enligt IFRS 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 koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av koncernens 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. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera koncernen, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

### Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida 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 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 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 koncernens 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 koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. 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.

Göteborg den 12 mars 2024

Ernst & Young AB

Staffan Landén  
Auktoriserad revisor



# Adresser

## **BOLAGET**

### **Karnell Group AB (publ)**

Riddargatan 13D  
114 51 Stockholm  
Sverige  
Telefon: +46 8 545 891 00  
Hemsida: [www.karnell.se](http://www.karnell.se)

## **SOLE GLOBAL COORDINATOR OCH BOOKRUNNER**

### **Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)**

Kungsträdgårdsgatan 8  
111 47 Stockholm  
Sverige

## **REVISOR**

### **Ernst & Young AB**

Hamngatan 26  
111 47 Stockholm  
Sverige

## **LEGAL RÅDGIVARE TILL BOLAGET**

### **Advokatfirman Cederquist KB**

Hovslagargatan 3  
111 96 Stockholm  
Sverige

## **LEGAL RÅDGIVARE TILL SEB**

### **Roschier Advokatbyrå AB**

Brunkebergstorg 2  
111 51 Stockholm  
Sverige



**Karnell.**

Karnell Group AB (publ)  
Riddargatan 13 D  
SE-114 51 Stockholm  
Sweden