

Årsredovisning

Karnell Group AB (publ)

2025

Karnell.

Innehåll

Bolagsinformation

> Kort om Karnell	.3
> Sammanfattning av året	.4
> VD Petter Moldenius har ordet	.5
> Finansiella mål	.6
> Verksamhetsbeskrivning	.7
> Förvärv under 2025	.11
> Aktien	.12

Förvaltningsberättelse

> Hållbarhetsrapport	.14
> Bolagsstyrningsrapport	.57
> Finansiell utveckling	.65
> Finansiell information - Koncernen	.70
> Noter - Koncernen	.74
> Finansiell information - Moderbolaget	.97
> Noter - Moderbolaget	.101
> Definitioner	.107
> Avstämning och beräkning av alternativa nyckeltal (APM)	.108
> Styrelsen och verkställande direktörs underskrifter	.109
> Revisionsberättelse	.110
> Revisors granskningsberättelse över Karnell Group AB (publ):s hållbarhetsrapport	.114



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

Kort om Karnell

Omsättning:

1 688 MSEK

EBITA:

233 MSEK

EBITA-marginal:

13,8%

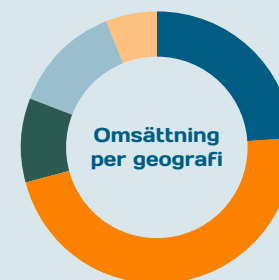
Antal anställda:

753

Karnell är en aktiv och långsiktig ägare av industrideknikbolag.

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

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



Sammanfattning av året

Årets plattformsförvärv

Under året genomfördes tre nya plattformsförvärv inom affärsområdet produktbolag - Warwick SASCo Ltd och LundHalsey Ltd i UK samt Männistö Oy Metallituote i Finland.

Ökad nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade med 20,3% till 1 687,6 MSEK (1 402,3), varav organisk tillväxt uppgick till 4,6%.

Ökad EBITA

EBITA ökade med 40,3% och uppgick till 232,8 MSEK (165,8), motsvarande en marginal om 13,8% (11,8). Organiskt ökade EBITA med 12,6%

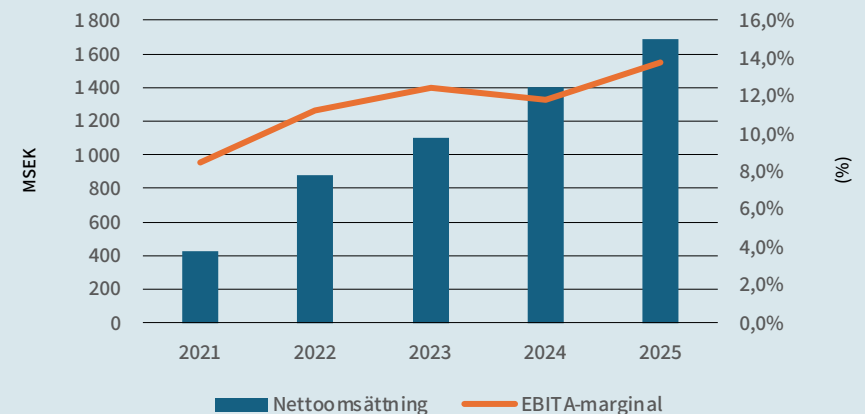
Låg skuldsättning

Skuldsättningen ligger på en låg nivå och koncernens nettoskuld (justerat för IFRS16 leasing) uppgick vid räkenskapsårets utgång till 313,3 MSEK och Nettoskuld/EBITDA (justerat för IFRS16 leasing) uppgick till 1,2.

NYCKELTAL

MSEK	2025	2024
Nettoomsättning	1 687,6	1 402,3
Nettoomsättningstillväxt, %	20,3%	27,1%
EBITA	232,8	165,8
EBITA-marginal, %	13,8%	11,8%
EBITA-tillväxt, %	40,3%	21,4%
Rörelseresultat (EBIT)	207,6	150,7
EBIT-marginal, %	12,3%	10,7%
Resultat per aktie, efter utspädning (kr)	2,59	1,49
Nettoskuld exkl. leasing/ EBITDA exkl. leasing	1,2	0,9
Kassaflöde från den löpande verksamheten	219,5	174,1
Avkastning på Eget kapital	11,8%	8,0%
Avkastning på Sysselsatt kapital	13,7%	12,5%
Medelantal anställda	753	665

OMSÄTTNING OCH EBITA-MARGINAL



VD Petter Moldenius har ordet

Karnell har byggt upp med en långsiktig ambition: att utveckla en grupp specialiserade industriteknikföretag som kan växa och skapa värde under många år.

Vår strategi bygger på en enkel idé: att kombinera disciplinerad kapitalallokering med decentraliserat entreprenörskap och ge de personer som står närmast kunden ansvar att driva verksamheten. Vi bygger Karnell med ett långsiktigt perspektiv där fokus ligger på att utveckla en grupp av företag som kan stärkas över tid, och där den centrala frågan är hur de underliggande verksamheterna utvecklas och hur väl vårt arbetssätt fungerar i praktiken.

Mot den bakgrunden var 2025 ett år av fortsatt utveckling, med en nettoomsättning som ökade med 20,3 procent till 1 687,6 MSEK, varav 4,6 procent var organisk tillväxt. EBITA ökade med 40,3 procent till 232,8 MSEK, motsvarande en marginal på 13,8 procent, samtidigt som kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 219,5 MSEK. Under året genomförde vi tre förvärv och gick in i det nya året med ett starkare momentum än tolv månader tidigare.

Det som är mest relevant är vad dessa resultat säger om den fortsatta utvecklingen av Karnells modell. Vi förvärvar och utvecklar välskötta industriteknikföretag inom specialiserade nischer, med starka marknadspositioner, nära kundrelationer och betydande kunskap om produkter, processer eller applikationer.

Många av de företag vi förvärvar har byggt upp omsorgsfullt av grundare eller familjer under lång tid, och vår roll är att bidra med ett långsiktigt ägarperspektiv som möjliggör fortsatt utveckling. I praktiken innebär detta att vi stöttar ledningsgrupper med styrning, styrelsearbete och strategisk riktning, samtidigt som vi bidrar med energi och ambition i nästa utvecklingsfas och värnar den entreprenörskultur som gjort bolagen framgångsrika.

Under 2025 prövades denna modell i en varierad marknadsmiljö där förhållandena skilde sig mellan segment och slutmarknader, och där efterfrågan utvecklades olika mellan bolagen. Trots detta levererade Karnell både organisk tillväxt, förbättrade marginaler och högre resultat, vilket speglar både styrkan i de underliggande verksamheterna och kvaliteten i de beslut som fattas i bolagen.

Inom koncernen finns många exempel på vad som bygger långsiktigt värde: stark kundfokus, förbättrad produktmix, disciplinerad prissättning och operativ utveckling. Varje enskild åtgärd är ofta begränsad i omfattning, men sammantaget driver de en kontinuerlig förstärkning av verksamheterna.

Förvärv är en viktig del av Karnells strategi och ett sätt att fortsätta utveckla gruppen. Under året förvärvade vi Männistö i Finland samt Warwick SASCo och Lundhalsey i Storbritannien, tre bolag som verkar i specialiserade nischer och som stärker koncernen med kompetens, marknadsposition och erfarna ledningsgrupper.

Vi utvärderar förvärv utifrån deras långsiktiga bidrag till Karnell och den värdeutveckling bolagen kan skapa över tid. Även välskötta bolag kräver disciplin i värderingen för att skapa goda investeringar, vilket gör selektivitet och tålmod till centrala delar av vårt arbetssätt. Vår modell ger oss också möjlighet att agera långsiktigt, där vi kan prioritera kvalitet, välja rätt tillfällen och avstå när förutsättningarna inte är tillräckligt goda.

I takt med att Karnell växer fortsätter vi att utveckla våra egna förmågor genom att stärka vår förvärvspipeline, bredda vår närvaro på utvalda europeiska marknader och vidareutveckla teamet som arbetar nära våra bolag.

Våra finansiella mål speglar denna långsiktighet. På medellång sikt är målet en EBITA-marginal om minst 15 procent, och under 2025 uppgick marginalen till 13,8 procent, en tydlig förbättring från 11,8 procent året innan, samtidigt som ytterligare utvecklingspotential kvarstår. Vår

ambition för EBITA-tillväxt över en konjunkturcykel är minst 15 procent per år, och under 2025 överträffade vi denna nivå, med fokus på att bygga en modell som kan leverera stabil och uthållig tillväxt över tid.

Att bygga Karnell är ett långsiktigt arbete där beslut fattas löpande och där utvecklingen varierar mellan bolag och över tid. Alla beslut kommer inte att vara perfekta och alla verksamheter kommer att utvecklas i olika takt, men avgörande är att vi fortsätter att lära oss, håller fast vid disciplinen i kapitalallokeringen och systematiskt stärker de bolag vi äger.

Karnell befinner sig fortfarande i ett tidigt skede av sin resa, och vi ser goda möjligheter att fortsätta utveckla koncernen genom att stärka befintliga bolag och addera nya verksamheter som passar vår modell. Utvecklingen kommer att variera över tid, men med ett konsekvent fokus på kvalitet, disciplin och långsiktighet bedömer vi att förutsättningarna för värdeskapande är goda.

Karnell bygger företag för företag, beslut för beslut och år för år.

“Vi bygger Karnell med ett långsiktigt perspektiv där fokus ligger på att utveckla en grupp av företag som kan stärkas över tid”.



Petter Moldenius | VD

Finansiella mål

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

UTDELNING

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

MÅL

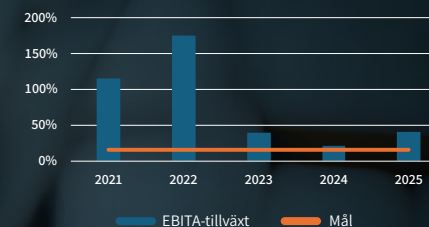
EBITA-tillväxt

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

UTFALL 2025

EBITA-tillväxten uppgick till 40,3%, varav 12,6% var organisk tillväxt.

HISTORIK



EBITA-marginal

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

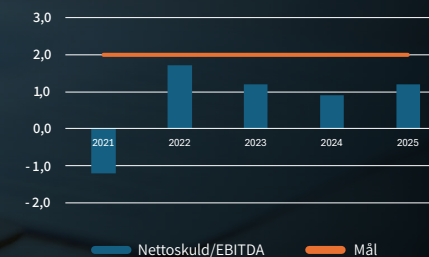
EBITA-marginalen för året uppgick till 13,8%. EBITA-marginalen har varit stigande de senaste åren. Under 2024 hade koncernen onormalt höga kostnader både relaterat till börsnoteringen men även relaterade till förvärv, vilket påverkade marginalen negativt.



Skuldsättningsgrad

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

Skuldsättningsgraden uppgick till 1,2 per bokslutsdagen.



“

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

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

Verksamhetsbeskrivning

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

Karnell består per balansdagen av 18 direktägda koncernbolag, inklusive dotterbolag, fördelade på två affärsområden

Produktbolag

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

Nischproduktion

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



Strategi och förvävsarbete

Karnells strategi vilar på två huvudområden.



Utveckling av befintliga koncernbolag

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

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

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

Expansion genom selektiva förvärv

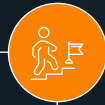
Karnell arbetar systematiskt och proaktivt med att identifiera och förvärva onoterade industritekniska verksamheter. Bolagets förvärvskriterier är:

- Bolag med omsättning mellan 50 och 350 MSEK
- Stabil finansiell historik och god lönsamhet med ett EBITA över 10 MSEK och en EBITA-marginal över 10 procent, gärna närmare 20 procent
- Tydliga konkurrensfördelar, såsom höga inträdesbarriärer, goda kundrelationer eller teknisk innovation

Förvärven sker både som plattformsförvärv (nya koncernbolag) och tilläggsförvärv för att stärka befintliga bolag. Karnells proaktiva förvävsprocess möjliggör tidig dialog med entreprenörer och ägare, vilket skapar förutsättningar för långsiktiga och värdeskapande förvärv

Segment och marknadsposition

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



Förutom de finansiella parametrarna har Karnell utarbetat följande förvärvskriterier.



Säljare av bolag

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

Storlek och lönsamhet

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



KARNELLS FÖRVÄRVSKRITERIER



Kompetent ledning

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

Geografiskt läge

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



Finansiell och operativ stabilitet

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



Affärsområden

ÖVERSIKT ÖVER KONCERNBOLAGEN

Genom definierade affärsområden och investeringskriterier har Karnell avgränsat vilken typ av bolag som Karnell inriktar verksamheten på. Karnell tillhandahåller kunskap om både ägande och operativ expertis och blir därigenom en 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 slutkundserbudandet är riktat mot företagskunder (B2B). Bolag inom exempelvis service, distribution och konsultverksamhet faller således utanför Karnells fokusområden då dessa bedöms vara relativt personberoende samt svåra att skala upp i tillräcklig utsträckning. Karnell har i stället valt att primärt fokusera på industriella produktbolag med egen produktion, en stabil finansiell profil med goda marginaler och som verkar på marknader med höga inträdesbarriärer. Vidare inriktar sig Karnell på bolag som säljer produkter med låg styckkostnad i form av insats- och förbrukningsvaror snarare än kapitalintensiva investeringsvaror.

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

Affärsområde

Produktbolag

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

Nettoomsättning
2025 (MSEK)

892

Andel av koncernens
omsättning

53%

EBITA 2025 (MSEK)

134

EBITA-marginal

15,0%

Affärsområde

Nischproduktion

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

Nettoomsättning
2025 (MSEK)

796

Andel av koncernens
omsättning

47%

EBITA 2025 (MSEK)

143

EBITA-marginal

18,0%

Förvärv under 2025

JANUARI

Den 31 januari 2025 slutförde Karnell förvärvet av **Männistö Oy Metallituote** ("Männistö"), vilket förvärvades till 90,4%. I förvärvet ingår en köp-/säljoption som medför en rätt och en skyldighet att förvärva resterande 9,6% av aktierna från övriga ägare. Därav redovisas förvärvet till 100% utan något innehav utan bestämmande inflytande. Förväntad köpeskilling för resterande 9,6% redovisas som en skuld. Männistö, beläget i Raumo, Finland, är en tillverkare specialiserad på rörstödsystem för sjöfartsindustrin och egna produkter för VVS- och isoleringsapplikationer. Bolaget omsätter ca 6 MEUR och ingår i affärsområdet Produktbolag.

JULI

Den 4 juli 2025 genomfördes förvärvet av **LundHalsey (Console Systems) Ltd** ("LundHalsey"), vilket förvärvades till 90,0%. I förvärvet ingår en köp-/säljoption som medför en rätt och en skyldighet att förvärva resterande 10,0% av aktierna från övriga ägare. Därav redovisas förvärvet till 100% utan något innehav utan bestämmande inflytande. Förväntad köpeskilling för resterande 10,0% redovisas som en skuld. LundHalsey, baserat i Aylesbury, England, är en designer och tillverkare av premiumkonsoler som används för att utrusta kontrollrum. Bolaget har en årlig omsättning omkring 10 MGBP och ingår i affärsområdet Produktbolag.

APRIL

Den 1 april 2025 genomfördes förvärvet av **Warwick SASCo Ltd** ("Warwick"), vilket förvärvades till 90,1%. I förvärvet ingår en köp-/säljoption som medför en rätt och en skyldighet att förvärva resterande 9,9% av aktierna från övriga ägare. Därav redovisas förvärvet till 100% utan något innehav utan bestämmande inflytande. Förväntad köpeskilling för resterande 9,9% redovisas som en skuld. Warwick SASCo, baserat i Leamington Spa, England, är en designer och leverantör av återanvändbara specialprodukter i plast som används i sjukhus- och vårdmiljö för sterilisering, kirurgi och patientvård. Warwick ingår i affärsområdet Produktbolag.

Aktien

AKTIER OCH AKTIEKAPITAL

Karnells B-aktie handlas sedan 22 mars 2024 på Nasdaq Stockholm med kortnamnet KARNEL B. Vid utgången av 2025 uppgick Karnells aktiekapital till 5 336 703,2 SEK fördelat på 6 180 520 A-aktier och 47 186 512 B-aktier. Varje A-aktie berättigar till tio röster och varje B-aktie till en röst.

OMSÄTTNING

Under 2025 omsattes totalt 16 517 351 aktier. I genomsnitt omsattes 66 334,7 aktier per dag, motsvarande en genomsnittlig omsättning per handelsdag om 3 874 078 SEK.

BEMYNDIGANDE OM NYEMISSION

Årsstämman 2025 beslutade att bemyndiga styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen före nästa årsstämma, fatta beslut om nyemission av B-aktier motsvarande maximalt 10 procent av antal utestående aktier per årsstämma. Emission ska kunna göras med eller utan företrädesrätt för aktieägarna. Syftet med bemyndigandet, och skälet till eventuell avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, är att på ett flexibelt och effektivt sätt kunna finansiera och/eller implementera Bolagets förvävsstrategi.

UTDELNINGSPOLICY

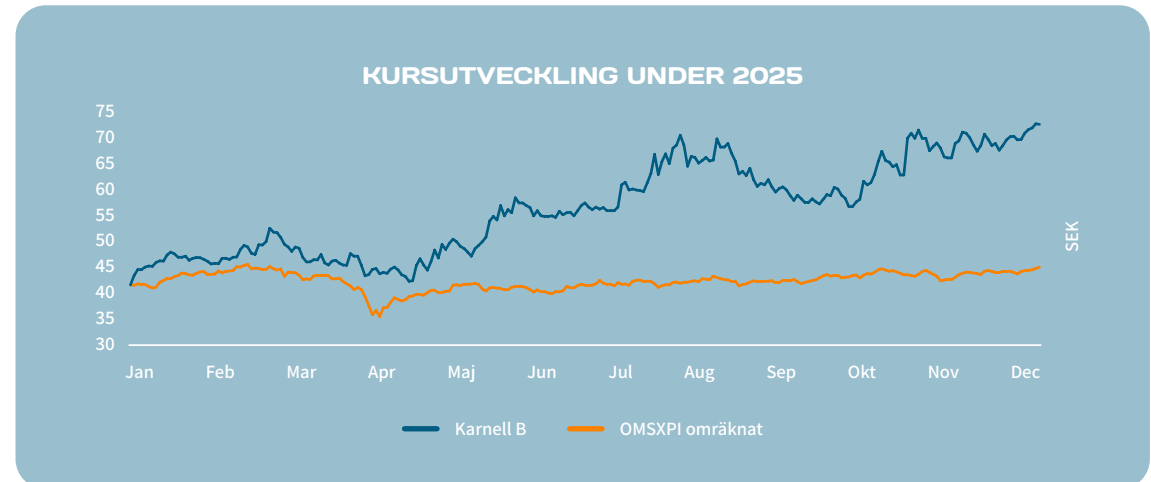
Karnell avser att på medellång sikt dela ut 20-30 procent av årets resultat. På kort sikt avser Karnell återinvestera vinstmedel och tillgängliga kassaflöden i verksamheten och i huvudsak till expansion genom nya förvärv. Styrelsen föreslår därför ingen utdelning för 2025.

ÄGARSTRUKTUR

Antalet aktieägare i Karnell uppgick vid utgången av 2025 till 8 215 och de 10 största aktieägarna ägde 53,0 procent av kapitalet och 69,1 procent av rösterna.

STÖRSTA AKTIEÄGARNA I KARNELL DEN 31 DECEMBER 2025

Namn	Karnell A	Karnell B	Kapital	Röster
Östersjöstiftelsen		4 853 256	9,1%	4,5%
Capital Group		3 739 000	7,0%	3,4%
Borgviks Bruk AB	2 615 480	634 906	6,1%	24,6%
Pari Norway AS	2 615 480	634 903	6,1%	24,6%
Balance Capital Partners		2 699 321	5,1%	2,5%
Handelsbanken Fonder		2 581 308	4,8%	2,4%
Swedbank Robur Fonder		2 425 000	4,5%	2,2%
Bergan Invest AB		1 884 670	3,5%	1,7%
Äspenäs Invest AB		1 820 120	3,4%	1,7%
Lannebo Kapitalförvaltning		1 775 414	3,3%	1,6%
Totalt 10 största ägare	5 230 960	23 047 898	53,0%	69,1%
Övriga	949 560	24 138 614	47,0%	30,9%
Totalt antal aktier	6 180 520	47 186 512		



Förvaltningsberättelse

> Hållbarhetsrapport	.14
> Bolagsstyrningsrapport	.57
> Finansiell utveckling	.65
> Finansiell information - Koncernen	.70
> Noter - Koncernen	.74
> Finansiell information - Moderbolaget	.97
> Noter - Moderbolaget	.101
> Definitioner	.107
> Avstämning och beräkning av alternativa nyckeltal (APM)	.108
> Styrelsen och verkställande direktörs underskrifter	.109
> Revisionsberättelse	.110
> Revisors granskningsberättelse över Karnell Group AB (publ):s hållbarhetsrapport	.114

Hållbarhetsrapport 2025

Allmänna upplysningar

Grund för utarbetandet

Allmän grund för utarbetandet av hållbarhetsförklaringen BP-1

Hållbarhetsrapporten har upprättats på en konsoliderad basis, med samma konsolideringsomfattning som de finansiella rapporterna. De koncernbolag som, tillsammans med moderbolaget Karnell Group AB (publ) (559043-3214), utgör Karnellkoncernen per 2025-12-31 är:

Bolag	Organisationsnummer
Tekniseri Nordic AB	559096-6163
Autori group AB	559124-1087
Simfas Sweden AB	556523-0652
Re-board Group AB	559230-0577
Vebe Teknik AB	556258-0844
KL Mechanics Group Oy	3232462-4
Rotomon Holding Oy	3250534-5
Drivex AB	556491-4587
Timeka Finland Oy	3304723-5
Vagnsteknik i Karlshamn AB	556682-1343
Plalite Ltd	00936082
Sähkö-Jokinen Oy	0511709-9
Ojop Sweden AB	556214-0755
Haco Tellus AB	556204-5194
NE Engineering Ltd	13404454
Männistö Oy Metallituote	0138455-2
Warwick SASCo Ltd	12896990
LundHalsey	02502850

De tre sistnämnda bolagen förvärvades under rapporteringsåret. Inget koncernbolag har undantagits från hållbarhetsrapporteringen.

Hållbarhetsrapporten omfattar information om Karnells värdekedja, både uppströms och nedströms, i den utsträckning som är relevant för att skapa en förståelse av koncernens väsentliga inverknings, risker och möjligheter. Informationen omfattar inte varje aktör i värdekedjan, utan fokuserar på de delar där hållbarhetsfrågorna har störst betydelse enligt principen om dubbel väsentlighet.

Karnell har inte utnyttjat möjligheten att utelämnas någon information baserad på immateriella rättigheter, know-how eller innovationsresultat. Vidare har inget undantag tillämpats för att undvika rapportering av framtida utvecklingar eller pågående förhandlingar.

European Sustainability Reporting Standard (ESRS)

Eftersom EU ännu inte godkänt de digitala taxonomierna för European Sustainability Reporting Standard (ESRS) och Artikel 8 har hållbarhetsrapporten inte märkts i det format som anges i 14 §, 6 kap. årsredovisningslagen.

Upplysningar med avseende på särskilda omständigheter BP-2

Tidshorisonter

Karnell har inte avvikit från de standardiserade tidshorisonterna som definieras i ESRS 1 avsnitt 6.4. Det innebär att Karnell tillämpar följande tidshorisonter i analysen över inverkan, risker och möjligheter:

- Kort sikt: Mindre än 1 år
- Medellång sikt: 1-5 år
- Lång sikt: Mer än 5 år

Uppskattning av värdekedjan

Karnell använder direkta och indirekta källor för att beräkna växthusgasutsläpp i scope 1, 2 och 3 (upplysningskrav E1-6). Det betyder att utsläppen delvis är uppskattade. Dessa nyckeltal är de enda i hållbarhetsrapporteringen som baseras på indirekta källor.

- I scope 1 baseras klimatberäkningarna på egna aktivitetsdata, såsom bränsleanvändning. Majoriteten av de emissionsfaktorer som används är dock generiska och hämtade från externa källor, såsom DESNZ:s emissionsfaktorer, som har tagits fram av den brittiska regeringen. Exempelvis är emissionsfaktorn som använts för bensen baserad på genomsnitt och är inte specificerad för den specifika bränsleblandning som faktiskt har använts.

- Precis som i scope 1 baseras även klimatberäkningarna i scope 2 på egna aktivitetsdata, som elförbrukning och värmeförbrukning. För beräkningar enligt den **platsbaserade metoden** tillämpas emissionsfaktorer som baseras på lokala och nationella genomsnitt. För beräkningar enligt den **marknadsbaserade metoden** används både aktivitetsspecifika emissionsfaktorer från tillämpade avtalsinstrument och emissionsfaktorer som baseras på nationella genomsnitt.

- För scope 3 har utsläppen uppskattats med större osäkerhet än för scope 1 och 2, eftersom de främst baseras på ekonomisk data (utgifter) istället för faktisk aktivitetsdata (t.ex. bränsleförbrukning) från aktörer i värdekedjan. Genomsnittliga emissionsfaktorer för utgifter (så kallade spendfaktorer) har använts för att omvandla kostnader till utsläpp, vilket innebär att uppskattningarna inte alltid speglar den faktiska klimatpåverkan från en viss leverantör eller produkt.

Källor till osäkerhet i uppskattning och utfall

Karnell har redovisat växthusgasutsläpp i scope 1, 2 och 3 (upplysningskrav E1-6), där scope 3-utsläppen är föremål för lägst noggrannhet och högst graden av mätosäkerhet. Scope 3 beräknas till största delen utifrån ekonomiska utgifter och genomsnittliga spendfaktorer, vilket innebär att utsläppen inte alltid motsvarar den faktiska klimatpåverkan från specifika leverantörer eller produkter. Här tillämpas antagandet att ekonomiska utgifter är proportionella mot utsläpp och att spendfaktorer representerar genomsnittliga utsläpp per utgift. Mätosäkerheten uppstår främst på grund av brist på detaljerad aktivitetsdata från värdekedjan samt användningen av generiska emissionsfaktorer som inte fångar variationer

mellan leverantörer. Samtliga scope 3-kategorier som vi mäter (kategori 1, 3, 4 och 6) är föremål för detta, motsvarande 78 125 ton CO₂-utsläpp. För att förbättra noggrannheten och mätosäkerheten och få en mer rättvisande bild av företagets klimatpåverkan i framtiden strävar vi efter att öka insamlingen av mer leverantörsspecifik aktivitetsdata och använda mer detaljerade emissionsfaktorer för inköpta produkter.

Scope 1- och scope 2-utsläppen baseras på egna aktivitetsdata, såsom bränsle- och elförbrukning, men en viss osäkerhetsmarginal uppstår eftersom generiska emissionsfaktorer används. Detta innebär att variationer i bränsleblandning, elproduktion eller lokala förhållanden inte alltid fångas, vilket medför en viss grad av osäkerhet i resultaten.

Utöver våra scope 1-3-beräkningar finns även en viss osäkerhet i beräkningarna av vårt resursinflöde (upplysningskrav E5-4), då vikten av inkommande resurser främst har beräknats baserat på uppskattningar och antaganden.

Ändringar av hur hållbarhetsinformation utarbetas eller presenteras
Karnell har övergått till att använda European Sustainability Reporting Standard (ESRS) som rapporteringsramverk för räkenskapsåret 2025, vilket har resulterat i förändringar i rapportens struktur och innehåll jämfört med förgående rapporteringsår.

Under 2024 undantogs ett koncernbolag från hållbarhetsrapporten (Haco Tellus) på grund av begränsad tillgång till data, men inkluderas i rapporteringen från och med 2025, liksom de tre nyförvärv som genomfördes under 2025 (Männistö, Warwick SASCo och LundHalsey). Det innebär att data för 2025 omfattar fyra ytterligare bolag jämfört med 2024.

Fel i rapportering under tidigare perioder

Intensitetsberäkningarna relaterade till vår energiförbrukning och växthusgasutsläpp år 2023 och 2024 har uppdaterats då felaktiga intäktssiffror använts. Felet har nu korrigerats, och de justerade siffrorna för år 2023 och 2024 har inkluderats i årets hållbarhetsrapport.

Felaktig bränsletyp och tillhörande emissionsfaktor användes vid beräkning av ett av våra bolags mobila utsläpp (scope 1) under 2024 och ett bolags elförbrukning behandlades felaktigt som bränsle samma år i vår energiförbrukningstabell. Dessa fel har korrigerats, och de justerade siffrorna för år 2024 har inkluderats i årets hållbarhetsrapport.

Upplysningar som härrör från annan lagstiftning eller allmänt accepterade standarder för hållbarhetsrapportering

Karnells hållbarhetsrapportering grundas enbart på kraven i Årsredovisningslagen och omfattas inte av någon annan lagstiftning som reglerar hållbarhetsrapportering. Företaget tillämpar inte heller några andra allmänt accepterade standarder eller ramverk för hållbarhetsrapportering utöver European Sustainability Reporting Standard (ESRS).

Införlivande genom hänvisning

Karnell har inte använt införlivning genom hänvisning i hållbarhetsrapporteringen. Samtliga upplysningskrav enligt ESRS redovisas direkt i denna rapport.

Användning av bestämmelser för infasning i enlighet med tillägg C till ESRS 1

Karnells identifierade väsentliga hållbarhetsämnen omfattar klimatförändringar (ESRS E1), resursanvändning och cirkulär ekonomi (ESRS E5), den egna arbetskraften (ESRS S1), arbetstagare i värdekedjan (ESRS S2) samt ansvarsfullt företagande (ESRS G1). Karnell rapporterar på samtliga väsentliga ämnen i denna rapport, men tillämpar infasningsregler för vissa områden där ytterligare tid krävs för datainsamling och analys:

1. Förväntade finansiella effekter relaterade till upplysningskrav SBM-3, E1-9 och E5-6
2. Tillräckliga löner relaterade till upplysningskrav S1-10

Korrigeringsarna sammanfattas i tabellen nedan. Talen till höger är de korrigerade, korrekta värdena.

Mått	Enhet	Korrigerings	
		2023	2024
Total energianvändning från verksamheter i sektorer med hög klimatpåverkan	MWh	17 403 -->	17 397
Energiintensitet per nettointäkt från samtliga verksamheter	MWh / MSEK	14,42 --> 13,11	13,96 --> 12,75
Totala bruttoväxthusgasutsläpp scope 1	Ton CO ₂ e		1 061 --> 1 063
Utsläppsintensitet scope 1-3 (platsbaserad)	Ton CO ₂ e/MSEK	53,42 --> 48,58	70,88 --> 64,82
Utsläppsintensitet scope 1-3 (marknadsbaserad)	Ton CO ₂ e/MSEK	53,76 --> 48,89	70,93 --> 64,86
Utsläppsintensitet scope 1 & 2 (marknadsbaserad)	Ton CO ₂ e/MSEK	1,55 --> 1,41	1,47 --> 1,35

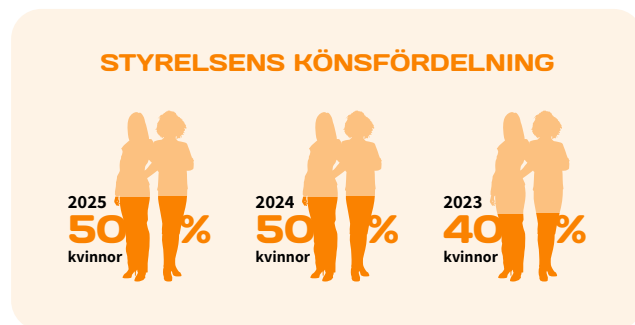
Styrning

Förvaltnings-, lednings- och tillsynsorganens roll

GOV-1

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

Styrelsen består av sex ledamöter valda av bolagsstämman. Samtliga är valda för en mandatperiod som sträcker sig till slutet av årsstämman 2026. Fem av dessa ledamöter är icke verkställande. Liksom förgående år är 67% av styrelseledamöterna oberoende i förhållande till Karnell och koncernledningen samt i förhållande till större aktieägare. Gruppen har ingen personalrepresentant i styrelsen. Könsfördelningen i styrelsen är 50% liksom förgående år.



Styrelsens och koncernledningens erfarenhet

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

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

Ansvar för koncernens hållbarhetsarbete

Hos Karnell är ansvaret för gruppens hållbarhetsarbete uppdelat mellan flera roller: koncernens vd, styrelsen för varje koncernbolag och vd:n för varje koncernbolag. Karnells vd har det yttersta ansvaret för att övervaka koncernens övergripande hållbarhetsarbete, säkerställa att hållbarhetsarbetet är effektivt samordnat och i linje med koncernens övergripande hållbarhetsmål. Vd:n sätter riktningen och behåller fokus på att uppnå koncernens hållbarhetsmål.

Inom varje koncernbolag är styrelsen ansvarig för att implementera Karnells ESG-policy och för att definiera hållbarhetsmål som är relevanta, ambitiösa och i linje med koncernbolagets affärsstrategi. De är också ansvariga för att årligen granska och diskutera bolagets hållbarhetsframsteg. Eftersom effektiva hållbarhetspraxis kan driva affärstillväxt är det avgörande att våra bolag integrerar dessa insatser i sina

affärs- och marknadsstrategier, och säkerställer tydlig kommunikation till kunder och andra intressenter på marknaden.

Vd:n för varje koncernbolag har ansvaret att säkerställa genomförandet av hållbarhetsinitiativ inom sitt företag. Hållbarhet anses vara lika viktigt som andra strategiska prioriteringar och måste integreras i företagets dagliga verksamhet och långsiktiga planering.

Varje koncernbolag rapporterar årligen sina framsteg inom hållbarhet till Karnells vd genom data som samlas in för upprättandet av koncernens hållbarhetsrapport. Efter att hållbarhetsrapporten har färdigställts tas, med stöd av extern konsult, förslag på förbättringsområden fram för respektive bolag. Dessa förslag följs därefter upp av Karnells ledning i dialog med varje bolags styrelse. Denna process säkerställer att bolagens hållbarhetsarbete regelbundet granskas och att konstruktiv feedback från Karnells ledning lämnas. De mått som används för att bedöma hållbarhetsprestation utvecklades initialt i samarbete med extern konsult under 2022 och uppdaterades 2025. Inrapporteringen av data från koncernbolagen sker genom ett dokumentutskick till samtliga bolag, där både kvantitativ och kvalitativ information samlas in.

Hållbarhetsrelaterad expertis och kompetens

Hos Karnell är hållbarhetsrelaterad expertis och kompetens fördelad över hela organisationen. Vår styrelse, koncernledning (bestående av koncernens vd och CFO), styrelserna för respektive koncernbolag samt deras vd:ar bidrar med olika expertområden, inklusive bolagsspecifik strategi, styrning och operativt ledarskap. Flera bolag har även valt att stärka sin interna kapacitet genom att anställa medarbetare med ESG kompetens eller utbilda befintliga medarbetare inom ESG relaterade frågor.

För att ytterligare förstärka den interna kompetensen har Karnell sedan 2022 samarbetat med en extern konsult specialiserad på ESG. Genom detta samarbete har vi förbättrat vår förmåga att samla in och analysera

ESG data, samtidigt som vi kontinuerligt håller oss uppdaterade om utvecklingen i regelverk och praxis. Detta har stärkt både vårt beslutsfattande och hur vi integrerar hållbarhet i affärsstrategin samt i arbetet med risker och möjligheter – såväl på koncernnivå som i de enskilda bolagen.

En central del av vårt arbetssätt är den årliga datainsamlingen inom ramen för koncernens hållbarhetsrapportering, då data i förhållande till koncernens väsentliga inverkan, risker och möjligheter samlas in från samtliga bolag (se mätetalen i denna rapportens ämnesspecifika kapitel). Efter att rapporten har fastställts analyserar koncernledningen, tillsammans vår externa konsult, resultaten och utvecklingsområden per bolag och återkopplar dessa till respektive bolag. Processen utgör en strukturerad del av koncernens uppföljning och bidrar till lärande och vidareutveckling. Genom denna återkoppling säkerställs att bolagen kontinuerligt stärker sin kunskap och kompetens inom koncernens väsentliga hållbarhetsområden samt att arbetet bedrivs i linje med koncernens ESG-policy och hållbarhetsrelaterade mål.

Information som lämnas till och hållbarhetsfrågor som behandlas av företagens förvaltnings-, lednings- och tillsynsorgan GOV-2

Koncernledningen och styrelsen har regelbundet informerats om väsentliga inverknings, risker och möjligheter under rapporteringsperioden. Både koncernledningen och styrelsen informeras löpande allt eftersom viktiga frågor uppstår. Karnells vd ansvarar för att sammanställa och presentera uppdateringar vid dessa tillfällen, inklusive att följa upp gruppens ESG-policy.

Den största informationsdelningen till både koncernledningen och styrelsen avseende hållbarhet sker dock årligen i samband med upprättandet av koncernens hållbarhetsrapport, då varje koncernbolag

förelämnar rapporter data och sina åtgärder och framsteg inom hållbarhet till Karnells vd och de insamlade mätetalen följs upp inför rapporteringen.

Koncernledningen och styrelsen arbetar aktivt med att införliva hållbarhet i beslut som rör Karnells övergripande strategi, större affärstransaktioner och riskhantering. Processen för att bedöma och balansera Karnells hållbarhetsrelaterade inverknings, risker och möjligheter utvecklas successivt för att stödja en långsiktigt hållbar och ansvarsfull verksamhet. Under den aktuella rapporteringsperioden har särskild uppmärksamhet riktats mot klimatrelaterade frågor, inklusive identifiering av åtgärder för att minska koncernens växthusgasutsläpp, och förberedelser inför utökad hållbarhetsrapportering i linje med CSRD.

Förklaring om tillbörlig aktsamhet GOV-4

Tillbörlig aktsamhet (due diligence) kan tillämpas av företag för att identifiera, förebygga och hantera negativa effekter på människor och miljö i verksamheten och värdekedjan. Karnell har för närvarande ingen etablerad process för tillbörlig aktsamhet, men genomför, på koncernnivå och bolagsnivå, vissa delar av processen. Se tabellen nedan för var du kan läsa om Karnells arbete med tillbörlig aktsamhet.

Centrala delar i tillbörlig aktsamhet	Upplysningskrav i hållbarhetsrapporten
a. Att bygga in tillbörlig aktsamhet i styrning, strategi och affärsmodell	GOV-2, SBM-3
b. Att samarbeta med berörda intressenter i alla huvudstegen i tillbörlig aktsamhet	SBM-2, SBM-3, S1-2, S2-2
c. Att identifiera och bedöma negativa inverknings	SBM-2, IRO-1
d. Att vidta åtgärder för att behandla dessa negativa inverknings	E1-3, E5-2, S1-4, S2-4
e. Att följa upp hur ändamålsenliga dessa insatser är och kommunicera det	E1-4, E5-3, S1-5, S2-5

Riskhantering och intern kontroll över hållbarhetsrapportering GOV-5

Karnell arbetar aktivt med att utveckla processer för riskhantering och intern kontroll kopplade till hållbarhetsrapporteringen. Hållbarhetsrapporteringen är ännu inte fullt integrerad i den övergripande styrningen av risker och intern kontroll, och vi arbetar fortfarande för att uppnå detta.

Den befintliga interna kontrollprocessen omfattar att en extern part samlar in data årligen och upprättar rapporten, som därefter granskas av ledningen samt av en ansvarig styrelsemedlem för att säkerställa tillförlitlighet innan offentliggörande. Karnell har en rutin för datainsamlings- och beräkningsprocessen som ska följas vid upprättandet av hållbarhetsrapporten. Rutinen inkluderar instruktioner för datainsamling, verifiering av data, beräkning och datakonsolidering.

Den primära risken som identifierats i hållbarhetsrapporteringen är att säkerställa tillräcklig kvalitet på insamlade data, vilket utmanas av koncernens decentraliserade struktur och de svårigheter som detta medför för datainsamling och spårbarhet över flera bolag och system. Risken för bristande datakvalitet gäller även växthusgasutsläppsdata som samlas in från indirekta källor, speciellt i förhållande till scope 3. För att hantera denna risk arbetar vi kontinuerligt med att förbättra riktlinjerna för datainsamling, för att uppnå en enhetlig och korrekt tillämpning. Ledningen och en styrelsemedlem är aktivt involverade i upprättandet av hållbarhetsrapporten och får löpande information under hela processen.

Strategi

Strategi, affärsmodell och värdekedja

SBM-1

Våra marknadssegment, produkter, kunder och slutanvändare

Karnell är en engagerad långsiktig investerare i industriteknikbolag, och är aktivt involverad i deras verksamhet. För att säkerställa agilitet säkerställer vi ett kontrollerande ägande i de bolag vi förvärvar, vilket gör att vi kan fatta snabba beslut vid behov. Vi fokuserar på mindre till medelstora privata företag med lovande tillväxtpotentialer inom industritekniksektorn. Vid utgången av 2025 består vår portfölj av 18 bolag.

Våra bolag är indelade i två affärsområden: Produktbolag och Nischproduktion. Dessa två affärsområden utgör Karnells huvudsakliga intäktsskällor, i linje med IFRS 8. Karnell bedriver ingen betydande verksamhet inom någon av ESRS-sektorerna. Vi säljer inte produkter och tjänster som är förbjudna på vissa marknader och är inte verksamma inom fossila bränslen, kemikalieproduktion, kontroversiella vapen eller tobak.

Affärsområdet **Produktbolag** innefattar bolag som helt eller i övervägande omfattning baserar sin verksamhet på egenutvecklade produkter, vilket kan omfatta olika rättigheter såsom varumärken, patent med mera. Bolagens produkterbjudanden kännetecknas av välutvecklade produktlösningar som skapar en stark identitet och lojala kunder. Karnell har avgränsat investeringsfokus till produktägande bolag inom hårdvara. År 2025 uppgick koncernens intäkter från detta affärsområde till 891,8 MSEK.

Affärsområdet **Nischproduktion** innefattar producerande bolag med en hög grad av specialisering inom sin kompetens som tillverkar mindre produktserier ofta i nära dialog med kunderna. Bolagen fokuserar på expertkompetens inom ett specifikt område (nisch) och kan på så sätt skapa värde för slutkunden. År 2025 uppgick koncernens intäkter från detta affärsområde till 795,7 MSEK.

Tabellen nedan listar våra bolag, kategoriserade efter Produktbolag och Nischproduktion samt när de förvärvades.

Förvärvsår	Produktbolag	Nischproduktion
2017	• Autori	• Tekniseri
2019		• Simfas
2020	• Vebe och Re-board	
2021		• KL Mechanics
2022	• Rotomon och Drivex	• Timeka
2023	• Vagnsteknik i Karlshamn (K-vagnen)	• Plalite
2024	• Sähkö-Jokinen, Ojop och Haco Tellus	• NE Engineering
2025	• Männistö, Warwick SASCo och LundHalsey	

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

Produkter inom Produktbolag	Produkter inom Nischproduktion
<ul style="list-style-type: none"> • Automatiska säckfyllnadssystem • Pappersbaserade skivmaterial • Utomhusbelysningsprodukter • Dräneringsprodukter, kabelskydd och avfallstankar • Redskap för hjullastare och traktorer • Vagnar för grönyteskötsel • Industrijul, rullbanor, transport- och flyttjälpmedel • Excenterlås, släpvagnslås och snabbkopplingar för batterier • Administrationssystem för infrastrukturunderhåll • Rörstödsystem och isoleringsprodukter • Medicinska plastprodukter som instrumentbrickor och skålar • Operatörsbord för kontrollrum 	<ul style="list-style-type: none"> • Industriella tryck- och märkningsprodukter samt isoleringslösningar • Spackel, lim och fogmassor • Små och komplexa komponenter för krävande miljöer • Maskindelar • Komponenter som används i olika mätinstrument • Luftfarts- och högpressterande fordonskomponenter

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

Vår strategi

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

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

- **Miljö:** Vår verksamhet påverkar klimatförändringar och övergången till en cirkulär ekonomi, bland annat genom vår produktion, materialval och energianvändning. Därför är vi engagerade i att minska vårt klimatavtryck, särskilt inom vår egen verksamhet, maximera användningen av återvinningsbara insatsvaror och arbeta med resurseffektivisering i våra produktionsprocesser.
- **Sociala och styrningsfrågor:** Vi strävar efter att skapa en positiv och utvecklande arbetsplats där alla känner sig värdefulla och motiverade. Vi är beroende av insatsvaror och leverantörer för att producera och

sälja våra produkter och ser därför vikten av att främja goda miljö- och arbetsrutiner samt affärsetik i hela värdekedjan. Detta inkluderar att upprätthålla stark styrning både inom vår egen verksamhet och hos våra leverantörer.

I förhållande till vår strategi har vi satt flera mål relaterade till hållbarhet och ESG. Våra mål framgår senare i detta kapitel, under rubriken Mått och mål. Vi har för närvarande inga mål kopplade till specifika produkter, tjänster, kundkategorier, geografiska områden eller relationer med intressenter. Största identifierade utmaningarna för uppfyllandet av våra hållbarhetsmål:

- **Harmonisering av hållbarhetsarbete:** Att samordna och harmonisera hållbarhetsarbetet över flera gruppbolag och enheter kan vara komplext och försvåra uppfyllandet av koncernens mål.

- **Ökad transparens och efterlevnad av CSRD:** Att säkerställa att all relevant information samlas in (speciellt med avseende till värdekedjan), dokumenteras och rapporteras korrekt enligt CSRD kan vara utmanande i en decentraliserad organisation med många bolag och olika system.

Våra affärsmodeller

Karnell är en decentraliserad grupp där varje koncernbolag har en unik affärsmodell. Moderbolagets affärsmodell är beroende av inputs som kapital, marknadsexpertis och en noggrant utvald portfölj av bolag. Den primära outputen är de finansiella avkastningarna som genereras för investerare. Genom kapitalallokering och välgrundade strategiska beslut skapar denna affärsmodell långsiktigt värde genom att främja och stödja ansvarsfullt företagande inom vår portfölj. Vi fokuserar på att driva

innovation samtidigt som vi stärker de företag vi investerar i för att uppnå tillväxt och konkurrensfördelar. Genom dessa åtgärder spelar denna affärsmodell en viktig roll i den övergripande ekonomin, där de positiva effekterna sträcker sig bortom den finansiella avkastningen och bidrar till samhälleligt välbefinnande och utveckling.

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



INPUTS: Vad vi behöver

01

Majoriteten av Karnells inköpta varor består av insatsvaror såsom stål, aluminium, plast och papper, inklusive komponenter och delar tillverkade av dessa material. Förutom plast används papper (kartong) främst som förpackningsmaterial.



OUTPUTS: Vad vi erbjuder på marknaden

02

Våra bolag tillverkar industriella produkter, både färdiga produkter och mellanprodukter, som beskrivs tidigare i detta kapitel.



VÄRDESKAPANDE: Värdet vi skapar

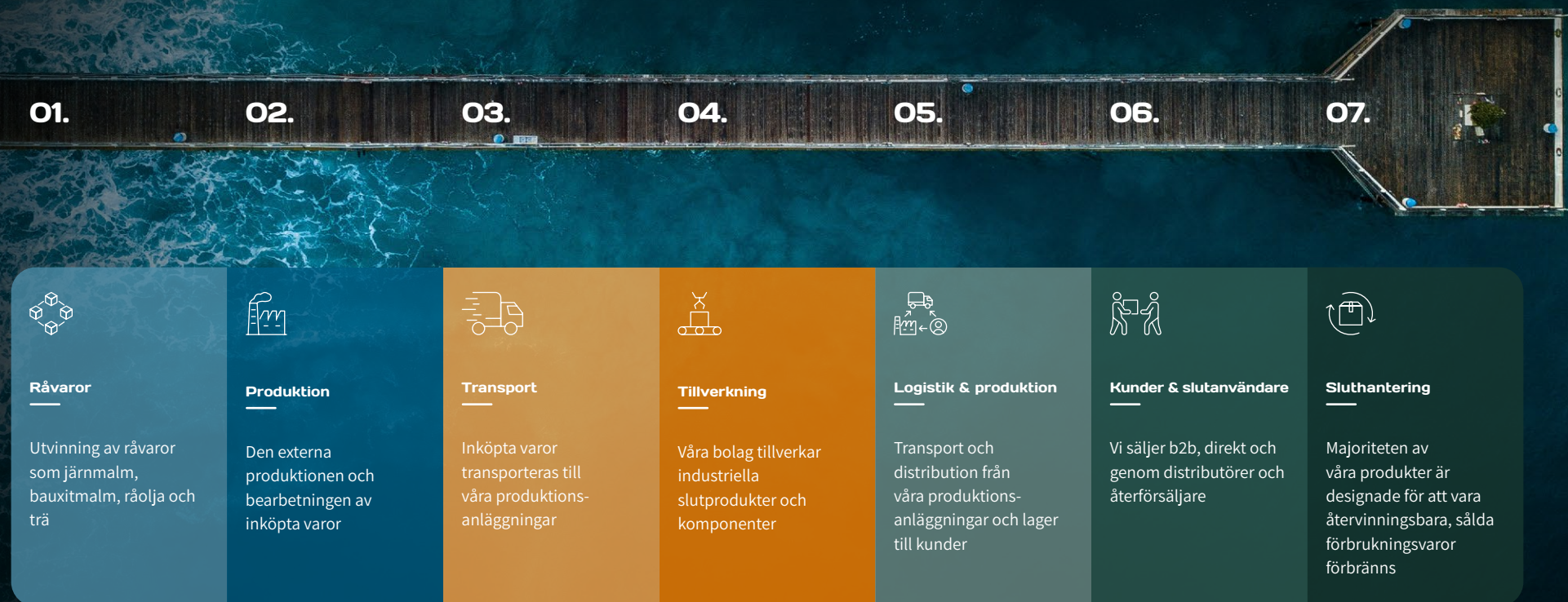
03

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

VÅR VÄRDEKEDJA

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

Information om Karnells affärsmodell och värdekedja har samlats in i samband med upprättandet av företagets dubbla väsentlighetsanalys, bland annat genom intervjuer och frågeformulär med gruppbolagen, för att få information som är så korrekt och relevant som möjligt.



Uppströms värdekedja

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

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

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

Egen verksamhet

Våra bolag tillverkar industriella slutprodukter och komponenter, som beskrivs tidigare i detta kapitel. Våra produktionsanläggningar, lager och kontor finns i Sverige, Finland, Norge, Storbritannien och Kina, med majoriteten av vår verksamhet baserad i Sverige och Finland. Informationen i tabellen motsvarar genomsnittligt antal anställda (personer).

Geografiskt område	Antal anställda 2024	Antal anställda 2025
Finland	382	411
Sverige	201	205
Storbritannien	49	96
Kina	31	30
Norge	3	3

Nedströms värdekedja

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

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

Intressenters intressen och synpunkter

SBM-2

Våra intressenter definieras som de som kan påverka eller påverkas av koncernen. I detta sammanhang är koncernens viktigaste intressenter de som har störst påverkan på, eller som påverkas mest av, koncernens verksamhet, beslut och resultat. Våra viktigaste intressenter spelar en central roll för vår förmåga att uppnå våra mål, hantera risker och skapa långsiktigt ekonomiskt värde.

Vi har identifierat investerare, banker, tillsynsmyndigheter och medier som de primära användarna av vår hållbarhetsrapport, samtidigt som vi även välkomnar andra intressenter att ta del av rapporten och dess resultat, eftersom vi anser att den information som rapporten innehåller kan vara värdefull även för dem.

Viktig intressent	Varför intressenten är viktig för Karnells strategi och affärsmodell	Är intressenten en användare av Karnells hållbarhetsrapport?
Anställda	Anställda är bland koncernens viktigaste intressenter, eftersom deras kompetens, engagemang och produktivitet direkt påverkar våra bolags tillväxt och lönsamhet. Att attrahera och behålla talanger som kan driva och stödja utvecklingen av affären över tid är avgörande.	Inte en primär användare, men kan ändå uppleva rapporten som informativ.
Investerare	Investerarnas förtroende och stöd är avgörande för koncernens finansiella stabilitet och tillväxt. Att upprätthålla transparens, följa regler och tillhandahålla rapportering i rätt tid är viktigt för att säkra investerarnas förtroende och långsiktiga stöd, eftersom investerare förväntar sig ansvarstagande och konsekvent kommunikation på en reglerad marknad.	Ja. Investerare förlitar sig i allt större utsträckning på hållbarhetsinformation för att bedöma långsiktiga risker och möjligheter, utvärdera företags ESG-prestation och fatta välgrundade investeringsbeslut.
Banker	Banker är viktiga intressenter för koncernen, eftersom de är avgörande för att säkerställa stabil finansiering för koncernen. För att bygga och upprätthålla starka, långsiktiga relationer med våra långgivare är det viktigt att vi bedriver vår verksamhet och kommunikation på ett tydligt och transparent sätt.	Ja. Banker förlitar sig i allt större utsträckning på hållbarhetsinformation för att bedöma långsiktiga risker och möjligheter, utvärdera företags ESG-prestation och fatta välgrundade beslut om utlåning.
Kunder	Kunder står i centrum för koncernens intäktsgenerering. Att bygga lojala kundrelationer och säkerställa hög kundnöjdhet är avgörande för våra bolag. Detta stödjer intäktstillväxt och stärker koncernens marknadsposition över tid.	Inte en primär användare, men kan ändå uppleva rapporten som informativ.
Leverantörer	Leverantörer är viktiga partners eftersom de påverkar vår operativa effektivitet, kvalitet och leveranssäkerhet. Starka och långsiktiga leverantörsrelationer bidrar till stabilitet, riskhantering och våra bolags förmåga att nå sina tillväxtplaner.	Inte en primär användare, men kan ändå uppleva rapporten som informativ.
Tillsynsmyndigheter	Tillsynsmyndigheter spelar en särskilt viktig roll för börsnoterade företag som Karnell, då de övervakar efterlevnaden av regler från börsen, finansiell rapportering och hållbarhetsrapporterings-standarder, bland annat. Strikt följsamhet mot dessa regler är avgörande för att undvika sanktioner, anseenderisk eller marknadspåföljder.	Ja. Tillsynsmyndigheter använder hållbarhetsrapporter för att säkerställa att företag på reglerade marknader uppfyller krav på hållbarhetsrapportering (t.ex. CSRD).
Media	För ett företag som är noterat på en reglerad marknad spelar medierna en avgörande roll för att forma allmänhetens och investerarnas uppfattning. Korrekt rapportering är viktig, eftersom vilseledande eller negativ bevakning kan påverka aktiekursen, investerarnas förtroende och tillsynsmyndigheters granskning.	Ja. Medier använder hållbarhetsrapporter för att granska företags ESG-prestation och hålla dem ansvariga gentemot investerare och allmänheten.

Intressentkontakt

Som en del av upprättandet av Karnells dubbla väsentlighetsanalys har vi analyserat hur olika intressenter påverkas av och påverkar den egna verksamheten och vår värdekedja. I denna process identifierades även intressenters hållbarhetsrelaterade förväntningar och krav. Direkt samarbete med externa intressenter har inte genomförts i denna fas, utan information har i stället samlats in indirekt genom representanter från den egna arbetskraften inom koncernbolagen. Dessa har, via intervjuer och frågeformulär, beskrivit sina bolags respektive intressenter samt intressenternas hållbarhetsrelaterade förväntningar och krav.

Syftet med denna datainsamling var att skapa underlag för den dubbla väsentlighetsanalysen och använda resultaten för att informera identifieringen av väsentliga inverknings, risker och möjligheter, vilket i sin tur inte bara styr rapporteringen i hållbarhetsrapporten utan också utgör viktigt input till utvecklingen av koncernens och bolagens strategier och affärsmodeller.

Hållbarhetsfrågor som identifierats som viktiga för våra intressenter, särskilt våra kunder, omfattar bland annat klimat, hälsa och säkerhet samt affäretik. Dessa områden är redan integrerade i koncernens ESG-policy och har målsättningar kopplade till sig, vilket tyder på att vi arbetar i linje med våra intressenters förväntningar och prioriteringar. Mot denna bakgrund har inga ytterligare specifika åtgärder genomförts på koncernnivå som ett direkt svar på intressenternas förväntningar.

Intressenternas perspektiv och synpunkter kommer kommuniceras till koncernledningen och styrelsen årligen som en del av den återkommande uppdateringen av väsentlighetsanalysen.

Väsentliga inverknings, risker och möjligheter och deras förhållande till strategi och affärsmodell

SBM-3

Genom Karnells väsentlighetsanalys har vi identifierat väsentliga inverknings, risker och möjligheter, koncentrerade till olika delar av koncernens verksamhet och värdekedja. Dessa framgår i tabellen nedan och förklaras mer ingående i rapportens ämnesspecifika kapitel.

Ämne	Underämne	Inverkan, risker och möjligheter (IRO)	Var i värdekedjan
Klimat-förändringar ESRS E1	- Anpassning till klimatförändringar - Begränsning av klimatförändringar - Energi	FNI = Utsläpp av växthusgaser uppstår i flera delar av koncernens värdekedja och bidrar till klimatförändringar som i sin tur leder till extremväder, ökade hälsorisker, förlust av biologisk mångfald och negativa effekter på ekosystem samt samhällen. Utsläppen omfattar indirekta utsläpp (scope 2 och 3) kopplade till inköpt energi, råvaruutvinning, produktion av varor och transport i leverantörskedjan, direkta utsläpp (scope 1) från kontrollerade tillverkningsanläggningar, kontor, lager och transporter, samt indirekta utsläpp (scope 3) relaterade till transport, bearbetning och slutlig hantering av sålda produkter. Inverkan sker på kort, medel och lång sikt. R = Extrema väderhändelser kan skada anläggningar, stora transporter och minska tillgången till råmaterial. Samtidigt kan ökade regler för att minska utsläpp av växthusgaser, koldioxidprissättning och krav på förnybar energi leda till högre produktionskostnader samt påverka konkurrenskraft, lönsamhet och investerattraktivitet. Risken bedöms främst kunna materialiseras på medellång och lång sikt. O = Inga väsentliga möjligheter har identifierats.	Uppströms Egen verksamhet Nedströms
	- Resursinflöden	FNI = Koncernens inköp av produkter (ej återvunna eller återanvända) – främst stål, aluminium, plast och papper – bidrar till ökad resursförbrukning och råvaruutvinning i leverantörskedjan, vilket bidrar till exempelvis ökade växthusgasutsläpp och försämring av naturliga habitat. Inverkan sker på kort, medel och lång sikt. R = Koncernens beroende av insatsvaror och andra produkter medför finansiella risker, inklusive ökade råvarukostnader vid lokala prisfluktuationer, störningar i leveranskedjor på grund av klimat- och sociala händelser, och politiska beslut om resursanvändning. Risken kan inträffa på medel och lång sikt. O = Inga väsentliga möjligheter har identifierats.	Uppströms
	- Avfall	FNI = Avfall genereras i flera delar av koncernens värdekedja, både uppströms i samband med leverantörernas råvaruutvinning, materialbearbetning och tillverkning och i koncernens egen produktion. Nedströms uppkommer avfall främst vid slut-hantering av våra sålda produkter. Felaktig hantering av avfall kan leda till föroreningar, hälsorisker och skador på ekosystem. Inverkan sker på kort, medel och lång sikt. R = I takt med EU:s omställning mot en cirkulär ekonomi kan kostnaderna för avfallshantering öka, vilket kan innebära finansiella risker i form av högre kostnader för koncernens eget avfall samt ökade inköpspriser om leverantörernas kostnader förs vidare. Risken kan inträffa på medel och lång sikt. O = Inga väsentliga möjligheter har identifierats.	Uppströms Egen verksamhet Nedströms
Resurs-användning och cirkulär ekonomi ESRS E5	- Resursutflöden	FPI = Många av koncernens produkter har relativt lång livslängd, vilket är gynnsamt för miljön. Vid sluthanterings-skedet kan de flesta produkter och förpackningar återvinnas, vilket bidrar till resurseffektivitet och cirkulär användning. Inverkan sker på kort, medel och lång sikt. R = Inga väsentliga risker har identifierats. O = Möjlighet att öka konkurrenskraften genom att utveckla fler långlivade och återvunna/återvinningsbara produkter i takt med växande efterfrågan på cirkulära lösningar. Möjligheten kan inträffa på medel och lång sikt.	Nedströms
	- Arbetsvillkor - Likabehandling och lika möjligheter för alla - Andra arbetsrelaterade rättigheter	PNI = Majoriteten av koncernens anställda arbetar operativt, vilket innebär en ökad risk för fysiska skador. Könsoabalans och/eller andra faktorer i arbetsmiljön kan medföra risk för diskriminering, samtidigt som hantering av anställdas personuppgifter innebär integritetsrisker. Vår verksamhet i Kina medför dessutom särskilda risker kopplade till arbetsrätt och mänskliga rättigheter. Inverkan kan ske på kort, medel och lång sikt. R = Skador kan medföra ökade kostnader för sjukfrånvaro, ersättningar och bemanning samt påverka produktivitet och försäkringspremier. Arbetsplatsolyckor och brister i jämställdhet, inkludering eller arbetsmiljö kan dessutom skada koncernens varumärke, leda till rättsliga konsekvenser och påverka rekrytering och kompetensförsörjning negativt. Otillräcklig hantering av känslig persondata kan även resultera i böter och skada anseendet. Risken kan inträffa på kort, medel och lång sikt. O = Inga väsentliga möjligheter har identifierats.	Egen verksamhet
Den egna arbetskraften ESRS S1	- Arbetsvillkor - Likabehandling och lika möjligheter för alla - Andra arbetsrelaterade rättigheter	PNI = Koncernens leverantörer och kunder finns globalt. Negativa effekter på arbetstagare i hela uppströms och nedströms värdekedja kan inte helt säkerställas eftersom koncernen inte har full insyn i arbetsvillkor, lika behandling och arbetsrättigheter hos alla parter. Negativ inverkan skulle exempelvis kunna inkludera låga löner och bristande säkerhet, särskilt inom olje- och råmaterialsektorer. Inverkan kan ske på kort, medel och lång sikt. R = Inga väsentliga risker har identifierats. O = Inga väsentliga möjligheter har identifierats.	Uppströms Nedströms
Arbetare i värdekedjan ESRS S2	- Arbetsvillkor - Likabehandling och lika möjligheter för alla - Andra arbetsrelaterade rättigheter		

Faktisk negativ inverkan = FNI Potentiell negativ inverkan = PNI Risk = R Faktisk positiv inverkan = FPI Potentiell positiv inverkan = PPI Möjlighet = O

Ämne	Underämne	Inverkan, risker och möjligheter (IRO)	Var i värdekedjan
Ansvarsfullt företagande ESRS G1	- Företagskultur	PPI = Genom styrning och policyer kan koncernen bidra till ansvarsfulla och hållbara affärsbeslut som minskar negativ inverkan på människor och miljö. Inverkan kan ske på kort, medel och lång sikt. R = Inga väsentliga risker har identifierats. O = En stark företagskultur främjar bättre samarbete och kommunikation mellan medarbetare, vilket leder till en mer effektiv och produktiv arbetsmiljö. Den stärker företagets anseende och attraherar samt behåller kunder och partners som värdesätter etiska standarder. Dessutom ökar den medarbetarnas trivsel och minskar personalomsättningen. Möjligheten kan inträffa på kort, medel och lång sikt.	Egen verksamhet
	- Skydd för visselblåsare	FPI = Koncernen har en visselblåsarkanal tillgänglig på vår webbplats som kan användas anonymt av anställda från alla dotterbolag samt av externa parter. Visselblåsarkanalerna drivs av en extern part och möjliggör för visselblåsaren en säker rapportering av misstänkta oegentligheter. Genom att uppmuntra transparens och ansvarstagande ger kanalen koncernen möjlighet att hantera risker som kan skada individer eller naturen. R = Inga väsentliga risker har identifierats. O = Inga väsentliga möjligheter har identifierats.	Uppströms Egen verksamhet Nedströms
	- Förvaltning av förbindelser med leverantörer, inbegripet betalningsrutiner	PNI = Försenade betalningar och bristfällig leverantörshantering kan skada både människor och miljö. Leverantörer kan i sådana fall tvingas sänka löner, kompromissa med säkerhetsåtgärder eller minska efterlevnaden av miljökrav. Detta kan leda till osäkra arbetsförhållanden och ökad miljöpåverkan. Inverkan kan ske på kort, medel och lång sikt. R = Inga väsentliga risker har identifierats. O = Inga väsentliga möjligheter har identifierats.	Uppströms
	- Korruption och mutor	PNI = Korruption och mutor leder till att pengar och resurser används på mindre effektiva sätt för människor och miljö. Koncernens leverantörskedja omfattar i vissa fall råmaterial och marknader med förhöjd risk för korruption och mutor, exempelvis råoljeutvinning i Qatar, Saudiarabien och Jemen. Därutöver kan externa eller interna säkerhetsbrott exponera känslig information och orsaka skada för koncernen och våra intressenter. Inverkan kan ske på kort, medel och lång sikt. R = Inga väsentliga risker har identifierats. O = Inga väsentliga möjligheter har identifierats.	Uppströms Egen verksamhet Nedströms

Faktisk negativ inverkan = FNI Potentiell negativ inverkan = PNI Risk = R Faktisk positiv inverkan = FPI Potentiell positiv inverkan = PPI Möjlighet = O

Karnell gör inga stora förändringar i vår affärsmodell eller strategi i förhållande till våra identifierade väsentliga inverknings, risker och möjligheter, men arbetar aktivt med att stödja koncernbolagen med resurser för att hantera dessa. På grund av koncernens decentraliserade struktur påverkas främst affärsmodeller, värdekedjor, strategier och beslutsfattande på bolagsnivå, där hanteringen av dessa kräver lokal anpassning inom varje enhet, där koncernens ESG-policy (som inkluderar uttalanden om våra väsentliga hållbarhetsfrågor) styr arbetet i rätt riktning. Klimat- och resursrelaterade utmaningar hanteras genom lokala initiativ för energi- och resurseffektivisering. Den egna arbetsstyrkan stärks genom lokalt arbete med arbetsmiljö, kompetensutveckling

och etiska riktlinjer för att säkerställa goda arbetsvillkor. Arbeta med arbetstagare i värdekedjan omfattas bland annat av bolagens egna leverantörssuppförandekoder och kontroller. Ansvarsfullt företagande främjas genom bolagens ledningssystem, egna ESG-relaterade policyer (i samverkan med koncernens policyer), utbildningar och interna kontroller.

Inga nuvarande finansiella effekter av koncernens identifierade väsentliga risker och möjligheter på koncernens finansiella ställning, resultat och kassaflöden har identifierats. Vi har heller inte identifierat några risker eller möjligheter som bedöms kunna medföra en betydande justering av redovisade tillgångar eller skulder under nästa årliga rapporteringsperiod.

Bedömningen av koncernens strategi och affärsmodellens resiliens baseras på de identifierade väsentliga inverknings, riskerna och möjligheterna inom koncernens verksamheter, inbegripet samma tidshorisonter: kort sikt (<1 år), medellång sikt (1–5 år) och lång sikt (>5 år). Den initiala bedömningen visar att koncernen har god resiliens, eftersom våra risker är spridda över flera bolag, vilket minskar exponeringen för enskilda händelser. Resiliensen stärks även genom att våra bolag kan fatta lokalt anpassade beslut i linje med koncernens ESG-policy, vilket möjliggör snabb hantering.

Hantering av inverknings, risker och möjligheter

Beskrivning av arbetsgången för att fastställa och bedöma väsentliga inverknings, risker och möjligheter

IRO-1

Karnell har genomfört en dubbel väsentlighetsanalys i samarbete med externa konsulter för att säkerställa en objektiv, robust och transparent process. Bedömningen utgör grunden för vår hållbarhetsrapportering, och resultaten har presenterats för och formellt godkänts av styrelsen.

Processen för dubbel väsentlighetsanalys började med en analys av koncernens affärsmodeller och värdekedjor för att skapa en förståelse för vilka aktiviteter/verksamheter relaterade till koncernen som kan orsaka eller ligga till grund för inverkan, risker och möjligheter. Detta resulterade i en värdekedjekartläggning på koncernnivå. Kartläggningen beskriver aktiviteterna i koncernens egna verksamheter samt i uppströms- och nedströmsvärdekedjan. Varje aktivitet har analyserats utifrån geografisk placering, koncernens affärsrelationer kopplade till aktiviteten, de viktigaste resurserna som används i aktiviteten, samt intressenter som påverkas eller potentiellt kan påverkas av aktiviteten. Utifrån denna kartläggning identifierades koncernens faktiska och potentiella inverknings samt tillhörande risker och möjligheter. Som en del av processen beaktades även faktorer som medför ökad risk för negativ inverkan, såsom särskilda geopolitiska eller sociala förhållanden vid vissa aktiviteter, vilket resulterade i att vissa grupper inom vår värdekedja bedöms kunna vara mer sårbara för negativa effekter än andra grupper. Läs mer om detta under kapitel Arbetare i värdekedjan.

Identifieringen av inverkan baserades på om koncernen orsakar dem, bidrar till dem eller är direkt kopplad till dem genom sina affärsrelationer. I identifieringsprocessen har alla hållbarhetsfrågor som anges i ESRS 1 AR 16 beaktats.

För att kunna kartlägga koncernens värdekedja och identifiera inverkan, risker och möjligheter, hämtades information direkt från alla koncernbolag via intervjuer och frågeformulär, som inkluderade frågor om deras affärsmodell, värdekedja, faktiska och potentiella inverknings, risker, möjligheter samt intressenters krav och förväntningar. Utöver koncernbolagens input användes även relevanta externa källor såsom branschspecifika väsentlighetsfrågor och benchmarks.

Efter att inverknings, risker och möjligheter hade identifierats bedömdes väsentlighet. Samtliga inverkan, risker och möjligheter bedömdes mot förutbestämda väsentlighetskriterier. Inverkan analyserades utifrån deras allvarlighetsgrad (inklusive skala, omfattning och återställbarhet) och sannolikhet. Risker och möjligheter analyserades utifrån deras finansiella effekt och sannolikhet. Det högsta väsentlighetsvärdet som en inverkan, risk eller möjlighet kunde uppnå var 5, med ett tröskelvärde för väsentlighet satt till 3. Alla inverkan, risker och möjligheter med ett slutgiltigt väsentlighetsvärde lika med eller över 3 har därmed klassificerats som väsentliga och inkluderas i denna rapport. Alla inverknings, risker och möjligheter har bedömts utifrån samma tröskelvärde. Vid avslutandet av processen har koncernledningen verifierat bedömningarnas resultat. Processen för den dubbla väsentlighetsanalysen inleddes 2024 och resulterade samma år i ett preliminärt resultat av väsentliga områden. Under 2025 genomfördes en översyn av resultaten, som fortsatt bedöms vara relevanta. Inga väsentliga förändringar har gjorts jämfört med den föregående rapporteringsperioden.

Koncernledningen och styrelsen prioriterar hållbarhetsrelaterade inverknings, risker och möjligheter genom att aktivt integrera hållbarhet i beslut som rör koncernens övergripande strategi, större affärstransaktioner och riskhantering. Exempelvis undersöks alla potentiella förvärv med hjälp av flera ESG-kriterier innan ett investeringsbeslut tas.

Upplyningskrav i ESRS-standarder som omfattas av företags hållbarhetsförklaring

IRO-2

Nedan framgår en förteckning över de upplyningskrav som Karnell rapporterar på i denna rapport.

ESRS	Kategori	Upplyningskrav	Omfattas av rapporten	Kommentar	Sida
2 – Allmänna upplysningar	1. Grund för utarbetandet	BP-1 – Allmän grund för utarbetandet av hållbarhetsrapporten	Omfattas		14
		BP-2 – Upplysningar med avseende på särskilda omständigheter	Omfattas		14
	2. Styrning	GOV-1 – Förvaltnings-, lednings- och tillsynsorganens roll	Omfattas		16
		GOV-2 – Information som lämnas till och hållbarhetsfrågor som behandlas av företags förvaltnings-, lednings- och tillsynsorgan	Omfattas	Karnell har inte implementerat något incitamentssystem kopplat till hållbarhetsfrågor.	17
		GOV-3 – Integration av hållbarhetsrelaterade resultat i incitamentssystem	Omfattas ej		-
		GOV-4 – Förklaring om tillbörlig aktsamhet	Omfattas		17
		GOV-5 – Riskhantering och intern kontroll över hållbarhetsrapportering	Omfattas		17
	3. Strategi	SBM-1 – Strategi, affärsmodell och värdekedja	Omfattas		18
		SBM-2 – Intressenters intressen och synpunkter	Omfattas		21
		SBM-3 – Väsentliga inverknings-, risker och möjligheter och deras förhållande till strategi och affärsmodell	Omfattas		23
	4. Hantering av inverknings-, risker och möjligheter	IRO-1 – Beskrivning av arbetsgången för att fastställa och bedöma väsentliga inverknings-, risker och möjligheter	Omfattas		25
		IRO-2 – Upplyningskrav i ESRS-standarder som omfattas av företags hållbarhetsrapport	Omfattas		26
		MDR-P – Antagna policyer för hur väsentliga hållbarhetsfrågor ska hanteras	Omfattas		30
		MDR-A – Åtgärder och resurser med avseende på väsentliga hållbarhetsfrågor	Omfattas	Rapporteras under kategori "5. Mått och mål" tillsammans med MDR-M och MDR-T.	31
	5. Mått och mål	MDR-M – Mått i förhållande till väsentliga hållbarhetsfrågor	Omfattas		31
		MDR-T – Uppföljning av policyernas och åtgärdernas ändamålsenlighet genom mål	Omfattas		31

Miljöinformation

ESRS	Kategori	Upplyningskrav	Omfattas av rapporten	Kommentar	Sida
E1 – Klimatförändringar	Styrning	GOV-3 – Integration av hållbarhetsrelaterade resultat i incitamentssystem	Omfattas ej	Karnell har inte några ersättningsmodeller där klimatrelaterade överväganden ingår.	-
	Strategi	E1-1 – Omställningsplan för begränsning av klimatförändringarna	Omfattas		32
		SBM-3: Väsentliga inverknings, risker och möjligheter och deras förhållande till strategi och affärsmodell	Omfattas		32
	Hantering av inverknings, risker och möjligheter	IRO-1 – Beskrivning av arbetsgången för att fastställa och bedöma väsentliga klimatrelaterade inverknings, risker och möjligheter	Omfattas		33
		E1-2 – Policyer för begränsning av och anpassning till klimatförändringarna	Omfattas		33
		E1-3 – Åtgärder och resurser med avseende på klimatförändringens policyer	Omfattas		33
	Mått och mål	E1-4 – Mål för begränsning av och anpassning till klimatförändringarna	Omfattas		34
		E1-5 – Energianvändning och energimix	Omfattas		35
		E1-6 – Bruttoväxthusgasutsläpp inom scope 1, 2, 3 och totala växthusgasutsläpp	Omfattas		36
		E1-7 – Växthusgasupptag och begränsningsprojekt för växthusgaser som finansieras genom koldioxidkrediter	Omfattas ej	Karnell har inga växthusgasupptag eller begränsningsprojekt finansierade genom koldioxidkrediter.	-
E1-8 – Intern koldioxidprissättning		Omfattas ej	Karnell har inga interna system för koldioxidprissättning.	-	
E1-9 – Förväntade finansiella effekter genom väsentliga fysiska risker och omställningsrisker och potentiella klimatrelaterade möjligheter	Omfattas ej	Infasing i enlighet med tillägg C till ESRS 1.	-		

ESRS	Kategori	Upplyningskrav	Omfattas av rapporten	Kommentar	Sida
E5 – Resurs-användning och cirkulär ekonomi	Hantering av inverknings, risker och möjligheter	IRO-1: Beskrivning av arbetsgången för att fastställa och bedöma väsentliga inverknings, risker och möjligheter avseende resursanvändning och cirkulär ekonomi	Omfattas		40
		E5-1: Policyer för resursanvändning och cirkulär ekonomi	Omfattas		40
		E5-2: Åtgärder och resurser för resursanvändning och cirkulär ekonomi	Omfattas		40
	Mått och mål	E5-3: Mål för resursanvändning och cirkulär ekonomi	Omfattas		40
		E5-4: Resursinflöden	Omfattas		40
		E5-5: Resursutflöden	Omfattas		41
		E5-6: Förväntade finansiella effekter av väsentliga risker och möjligheter som har att göra med resursanvändning och cirkulär ekonomi	Omfattas ej	Infasing i enlighet med tillägg C till ESRS 1.	-

ESRS	Kategori	Upplyningskrav	Omfattas av rapporten	Kommentar	Sida
-	EU taxonomin	Upplysningar enligt artikel 8 i förordning (EU) 2020/852 (Taxonomiförordningen)	Omfattas		42

Social information

ESRS	Kategori	Upplyningskrav	Omfattas av rapporten	Kommentar	Sida
S1 – Den egna arbetskraften	Strategi	SBM-2: Intressenters intressen och synpunkter	Omfattas		45
		SBM-3: Väsentliga inverknings, risker och möjligheter och deras förhållande till strategi och affärsmodell	Omfattas		45
	Hantering av inverknings, risker och möjligheter	S1-1: Policyer för den egna arbetskraften	Omfattas		45
		S1-2: Rutiner för kontakter med den egna arbetskraften och arbetstagarrepresentanter angående inverknings	Omfattas		46
		S1-3: Rutiner för att gottgöra för negativa inverknings och kanaler genom vilka de egna arbetstagarna kan uppmärksamma problem	Omfattas		46
		S1-4: Åtgärder avseende väsentliga inverknings på den egna arbetskraften och strategier för att minska de väsentliga riskerna och utnyttja de väsentliga möjligheterna, vad gäller den egna arbetskraften, och dessa åtgärders ändamålsenlighet	Omfattas		47
	Mått och mål	S1-5: Mål för hur väsentliga negativa inverknings ska hanteras, positiva inverknings stärkas och väsentliga risker och möjligheter hanteras	Omfattas		47
		S1-6: Uppgifter om företagets anställda	Omfattas		48
		S1-7: Uppgifter om arbetstagare i den egna arbetskraften som inte är anställda	Omfattas		48
		S1-8: Kollektivavtalsäckning och social dialog	Omfattas		48
		S1-9: Mångfaldsindikatorer	Omfattas		49
		S1-10: Tillräckliga löner	Omfattas ej	Infasning i enlighet med tillägg C till ESRS 1.	-
		S1-11: Socialt skydd	Omfattas		49
		S1-12: Personer med funktionsnedsättning	Omfattas ej	Ej väsentligt.	-
		S1-13: Mått för utbildning och kompetensutveckling	Omfattas		49
		S1-14: Mått för arbetsmiljö	Omfattas		50
		S1-15: Mått för balans mellan arbete och fritid	Omfattas		50
S1-16: Ersättningsindikatorer (löneskillnader och total ersättning)	Omfattas		50		
S1-17: Incidenter, anmälningar och allvarliga inverknings på mänskliga rättigheter	Omfattas		51		

ESRS	Kategori	Upplyningskrav	Omfattas av rapporten	Kommentar	Sida
S2 – Arbetstagare i värdekedjan	Strategi	SBM-2: Intressenters intressen och synpunkter	Omfattas		51
		SBM-3: Väsentliga inverknings-, risker och möjligheter och deras förhållande till strategi och affärsmodell	Omfattas		51
	Hantering av inverknings-, risker och möjligheter	S2-1 – Policyer för arbetstagare i värdekedjan	Omfattas		52
		S2-2: Rutiner för kontakter med arbetstagare i värdekedjan angående inverknings-	Omfattas		52
		S2-3: Rutiner för att gottgöra för negativa inverknings- och kanaler genom vilka arbetstagare i värdekedjan kan uppmärksamma problem	Omfattas		52
		S2-4: Åtgärder avseende väsentliga inverknings- på arbetstagare i värdekedjan och strategier för att hantera de väsentliga riskerna och utnyttja de väsentliga möjligheterna, vad gäller arbetstagare i värdekedjan, och dessa åtgärders ändamålsenlighet	Omfattas		53
	Mått och mål	S2-5: Mål för hur väsentliga negativa inverknings- ska hanteras, positiva inverknings- stärkas och väsentliga risker och möjligheter hanteras	Omfattas		53

Bolagsstyrningsinformation

ESRS	Kategori	Upplyningskrav	Omfattas av rapporten	Kommentar	Sida
G1 – Ansvarfullt företagande	Styrning	GOV-1: Förvaltnings-, lednings- och tillsynsorganens ansvar	Omfattas		54
	Hantering av inverknings-, risker och möjligheter	IRO-1: Beskrivning av arbetsgången för att fastställa och bedöma väsentliga inverknings-, risker och möjligheter	Omfattas		54
		G1-1: Policyer för ansvarfullt företagande och företagskultur	Omfattas		54
		G1-2: Hantering av förbindelser med leverantörer	Omfattas		55
		G1-3: Förebyggande arbete mot, och upptäckt av, korruption och mutor	Omfattas		55
	Mått och mål	G1-4: Fall av korruption och mutor	Omfattas		56
		G1-5: Politiskt inflytande och lobbyverksamhet	Omfattas ej	Ej väsentligt.	-
G1-6: Betalningspraxis		Omfattas		56	

Karnell har utgått från en metod där endast sådan information som bedömts bidra till att förklara koncernens väsentliga inverknings-, risker och möjligheter samt stödja användarnas beslutsfattande inkluderas i rapporten. Detta tillvägagångssätt säkerställer att rapportens innehåll är fokuserat och väsentligt.

Antagna policyer för hur väsentliga hållbarhetsfrågor ska hanteras

MDR-P

ESG-policy

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

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

Ramverk för investeringsprocessen

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

Ramverk för ansvarsfullt ägande och hållbart företagande

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

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

Uppförandekod

Bortsett från Karnells ESG-policy har vi även en uppförandekod med fokus på sociala- och styrningsrelaterade frågor. Koden omfattar bland annat ställningstaganden om mänskliga rättigheter, avskaffande av diskriminering, arbetsvillkor, anti-korruption och affärsintegritet, förebyggande av insiderhandel samt hantering av personuppgifter och integritet, och ska följas av alla våra bolag. Vi är engagerade i att säkerställa etiska förhållanden genom hela värdekedjan och förväntar oss att våra affärspartners delar dessa åtaganden. Därför har vi även en uppförandekod för affärspartners som omfattar samma områden.

Vår ESG-policy och uppförandekod är inte offentligt tillgängliga; deras innehåll beskrivs istället i koncernens hållbarhetsrapport.

Mått och mål

Åtgärder, resurser, mått och måluppföljning för väsentliga hållbarhetsfrågor

MDR-A, MDR-M & MDR-T

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

ESG	Fokusområde	Åtagande	Planerade åtgärder för koncernen	Åtgärds-status	KPI:er som följs upp årligen	Mål 2030
Miljö	Klimatförändringar	Minska koncernens klimatavtryck och förbereda för övergången till nettonollutsläpp av växthusgaser	Strategisk plan för reduktion av växthusgasutsläpp	Arbete pågår	<ul style="list-style-type: none"> Totala scope 1 och 2 växthusgasutsläpp (marknadsbaserade) Utsläppintensitet scope 1 och 2 (marknadsbaserade) Utsläppintensitet scope 1 och 2 per anställd (marknadsbaserade) Total mängd energi som används i verksamheten (MWh) Andel fossilfri inköpt, elektricitet, värme, ånga och kyla som används i verksamheten 	<ul style="list-style-type: none"> Minska växthusgasintensiteten inom scope 1 och 2 med 42% från 2023 till 2030 (ton CO₂e/MSEK nettointäkt) (marknadsbaserad) 100% av inköpt energi i scope 2 är fossilfri (marknadsbaserad)
			Kartläggning av växthusgasutsläpp och energi-användning	Uppnått		
			Klimatberäkning i enlighet med GHG-protokollet	Uppnått		
	Resursanvändning och cirkulär ekonomi	Bidra till en cirkulär ekonomi och ansvarsfull resurs-förvaltning	Utöka datainsamlingen för använda material och genererat avfall	Arbete pågår	<ul style="list-style-type: none"> Genererat ton avfall per avfallskategori Andelen återvinningsbart innehåll i sålda produkter och förpackningar 	
		Genomföra livscykelanalyser vid koncernens tillverkande bolag	Arbete pågår	<ul style="list-style-type: none"> Andel av bolagen som genomfört livscykelanalys(er) 		
Social	Den egna arbetskraften	Skydda anställdas rättigheter och främja en säker, trygg och hållbar arbetsmiljö för alla	Upprätthålla goda sociala förhållanden och implementera system för att mäta sociala frågor	Arbete pågår	<ul style="list-style-type: none"> Personalomsättning Andel sjukfrånvaro Antalet dödsfall Antalet allvarliga skador Antal registreringsbara arbetsrelaterade olyckor Antal förklarade arbetsdagar på grund av arbetsrelaterade olyckor och dödsfall Genomsnittligt antal utbildningstimmar per år per anställd Könsdiversitet Andel kvinnliga kandidater i rekryterings-processen för chefer 	<ul style="list-style-type: none"> 98% närvaro på arbetet Noll allvarliga skador och dödsfall Vid anställning av chefer ska minst 30% av kandidaterna vara kvinnor (i kontaktfasen)
	Arbetare i värdekedjan	Säkra etiska förhållanden genom hela värdekedjan	Våra koncernbolag implementerar uppförandekod för leverantörer (SCoC)	Arbete pågår	<ul style="list-style-type: none"> Antal kontroller av SCoC, samt beskrivning av eventuella identifierade brister och vidtagna åtgärder 	<ul style="list-style-type: none"> Utveckla och implementera en process för att säkerställa att leverantörer av kritiska råmaterial inom hög-risksektorer relaterade till råmaterialutvinning tillhandahåller tillfredsställande information och åtgärder för att hantera mänskliga rättigheter-relaterade risker
			Uppföljning och efterlevnadskontroll av SCoC	Arbete pågår		
	Styrning	Ansvarsfullt företagande	Främja en kultur präglad av integritet. Vi har noll-tolerans för mutor och korruption	Utbildning för anställda	Arbete pågår	<ul style="list-style-type: none"> Totalt antal visselblåsarenden och vidtagna åtgärder Andel anställda som har genomfört utbildning i affärsetik
Implementera visselblåsarfunktion				Uppnått		

Miljöinformation

Klimatförändringar

Strategi

Omställningsplan för begränsning av klimatförändringarna

E1-1

Karnell har inte upprättat en formell omställningsplan på koncernnivå för att begränsa klimatförändringarna, utan våra bolag ansvarar för att aktivt arbeta med utsläppsreducering i linje med vår ESG-policy och mål. Karnell kommer under 2026 att utvärdera upprättandet av en omställningsplan. Vi har inte fastställt huruvida en plan kommer att implementeras under 2026 eller senare.

Karnell är inte uteslutet från EU-referensvärdena för anpassning till Parisavtalet enligt (EU) 2020/1818, artiklarna 12.1 d-g och 12.2. Det innebär att vi inte bedriver verksamhet som strider mot internationella normer eller klimatmålen i Parisavtalet, såsom att ha betydande intäkter från fossila bränslen, hög klimatpåverkan utan tydlig omställningsplan, eller att bryta mot grundläggande hållbarhetsprinciper.

Väsentliga inverknings, risker och möjligheter och deras förhållande till strategi och affärsmodell

SBM-3

Koncernens utsläpp av växthusgaser och användning av fossila bränslen medför flera **omställningsrisker**. Dessa risker har identifierats med hjälp av klimatscenario RCP2,6 (se upplysningskrav SBM-3 i detta kapitel för mer information). Skärpta klimatregleringar för att begränsa den globala uppvärmningen till 1,5 °C kan leda till ökade kostnader för regelefterlevnad och risk för böter, samtidigt som prisvariationer på fossila bränslen påverkar kostnadsbildningen. En högre utsläppsintensitet än konkurrenter kan dessutom minska koncernens attraktivitet ur ett investerarperspektiv. Därutöver kan koldioxidprissättning, såsom koldioxidskatter eller system

för utsläppshandel som CBAM, ytterligare höja de operativa kostnaderna som kan påverka koncernens finansiella resultat.

Samtidigt kan **fysiska klimatrisker**, såsom extrema väderhändelser till följd av fortsatt höga nivåer av växthusgasutsläpp i linje med klimatscenario RCP 8,5 6 (se upplysningskrav SBM-3 i detta kapitel för mer information), skada våra anläggningar, störa transporter och minska tillgången på råmaterial. Detta kan leda till produktionsstopp, förseningar i leveranser och ökade kostnader för reparationer, logistik och energi, vilket i sin tur påverkar koncernens finansiella resultat.

Samtliga risker bedöms främst kunna materialiseras på medellång sikt (1–5 år) och lång sikt (>5 år). Dessa risker kan uppstå i flera delar av koncernens värdekedja:

- **Upströms:** Prisvariationer på fossila bränslen och koldioxidprissättning kan öka kostnaderna för inköpta material och energi. Fysiska risker, såsom extrema väderhändelser, kan störa leveranser och begränsa tillgången på råmaterial.
- **Egen verksamhet:** Skärpta klimatregleringar och ökade krav på regelefterlevnad kan medföra högre operativa kostnader och risk för böter vid bristande efterlevnad. Extremväder kan skada anläggningar, orsaka produktionsstopp och höja kostnader för reparationer, logistik och energi. Hög utsläppsintensitet jämfört med konkurrenter kan även påverka investerattraktivitet.
- **Nedströms:** Fysiska störningar i transport och distribution kan leda till förseningar och påverka kundrelationer samt intäkter.

Bedömningen av koncernens strategi och affärsmodells resiliens baseras på ovanstående risker, inbegripet samma tidshorisonter. I analysen har Karnell antagit att omställningen till en mer koldioxidsnål och resiliens ekonomi (för att begränsa den globala uppvärmningen till 1,5 °C) kommer att påverka makroekonomiska trender, energianvändning och energimix genom ökade kostnader för regelefterlevnad, fossila

bränslen och koldioxidprissättning. Samtidigt antas teknisk utveckling möjliggöra mer energieffektiva och klimatvänliga lösningar, vilket kan minska utsläppsintensiteten. En fullständig analys av klimatrisker och resiliens, inklusive identifiering av specifika riskutsatta tillgångar och affärsverksamheter, har ännu inte genomförts, vilket gör att bedömningen har en initial status och enbart ger en indikation på koncernens resiliens. Analysen genomfördes under november 2025.

Denna initiala bedömning visar att koncernen har god resiliens, eftersom våra klimatrelaterade risker är spridda över flera bolag, vilket minskar koncernens exponering för enskilda händelser. Exempelvis är risker hos leverantörer och i råmaterialförsörjningen spridda över flera bolag, vilket innebär att störningar i ett enskilt bolag får begränsad påverkan på koncernen som helhet. Samtidigt kan den decentraliserade strukturen begränsa förmågan att omedelbart hantera risker som påverkar hela koncernen, exempelvis koncernens utsläppsintensitet. Detta innebär att åtgärder för att minska utsläppen eller förbättra energieffektiviteten kan ta längre tid att implementera. En analys av koncernens förmåga att anpassa sin strategi och affärsmodell till klimatförändringarna har ej genomförts.

För att stärka resiliensen säkerställer Karnell stöd från koncernnivå genom att tillhandahålla riktlinjer i form av ESG-policy och klimatmål, diskutera klimatreducerande åtgärder med bolagen samt erbjuda finansiella resurser, samtidigt som varje bolag behåller flexibilitet att anpassa insatser efter sina lokala förutsättningar.

Flera bolag inom koncernen har under året vidtagit åtgärder för att minska sin klimatpåverkan och effektivisera energianvändningen. Dessa inkluderar bland annat övergång till eldrivna service- och företagsbilar, installation av laddinfrastruktur samt inköp av energieffektiv utrustning som LED-belysning och lampor med rörelsesensor.

Beskrivning av arbetsgången för att fastställa och bedöma väsentliga klimatrelaterade inverningar, risker och möjligheter IRO-1

Karnells negativa inverkan på klimatet är främst koncentrerad uppströms i värdekedjan från råvaruutvinningen, bearbetningen och tillverkningen av de insatsprodukter som krävs för tillverkningen av produkter som Karnell säljer och använder i sin egen verksamhet. I den egna verksamheten är det framför allt bränsleförbrukning i fordon och tillverkningsprocessen samt elförbrukning och fjärrvärme till produktionsanläggningar och kontor som bidrar till koncernens växthusgasutsläpp. Transporten till kunderna och sålda produkters avfallshantering medför ytterligare utsläpp nedströms i värdekedjan. Vår negativa inverkan på klimatet vet vi genom våra klimatberäkningar som täcker scope 1 och scope 2, samt vissa uppströmsutsläppskategorier i scope 3, tillsammans med en väsentlighetsanalys av våra största scope 3 utsläpp som utfördes under år 2023.

Vi har hittills inte identifierat några tillgångar och affärsverksamheter som är oförenliga med eller behöver betydande insatser för att bli förenliga med en omställning till en klimatneutral ekonomi.

För att identifiera faktiska och potentiella framtida källor till växthusgasutsläpp har koncernen granskat sina verksamheter genom att sammanställa klimatberäkningar för scope 1 och scope 2 samt relevanta uppströmskategorier i scope 3. Detta har kompletterats med en väsentlighetsanalys av de största utsläppskällorna i scope 3 som genomfördes under 2023. Genom dessa processer har vi bedömt var i den egna verksamheten och i värdekedjan utsläpp uppstår i dag och var framtida utsläpp kan uppkomma. Väsentlighetsbedömningen av klimatrelaterad inverkan har genomförts på samma sätt som för övriga hållbarhetsområden och följer samma metodik och bedömningskriterier som beskrivs i kapitel Allmänna upplysningar, upplysningskrav IRO-1.

Vi har även identifierat ett antal väsentliga klimatrelaterade omställningsrisker och fysiska risker, både i den egna verksamheten och

i värdekedjan. Riskanalysen har inspirerats av TCFD:s (Task Force on Climate-related Financial Disclosures) rekommendationer, men har inte genomförts i enlighet med deras fullständiga ramverk. Bedömningen av resiliensen av koncernens strategi och affärsmodellens baseras på riskerna identifierade i denna process (se upplysningskrav SBM-3 i detta kapitel för mer information).

Analyserna av omställningsriskerna har utgångspunkt i klimatscenariot RCP2,6, som kännetecknas av en mer stringent klimatpolitik för att uppfylla Parisavtalets mål att begränsa den globala uppvärmningen till under 2°C och möjliggöra närmande till 1,5°C. Detta scenario visar hur övergången till ett mer koldioxidsnålt samhälle kan påverka koncernen. Applicerade tidshorisonter är kort sikt (<1 år), medellång sikt (1–5 år) och lång sikt (>5 år).

Analysen av fysiska risker har utgått från klimatscenariot RCP 8,5. Detta scenario beskriver en framtid där utsläppen av växthusgaser fortsätter att vara mycket höga globalt, vilket leder till kraftigare klimatförändringar, som högre temperaturer och extremare väder. Genom att utgå från detta scenario kan vi bättre förstå vilka risker som kan påverka koncernen om de nuvarande utsläppstrenderna fortsätter. Applicerade tidshorisonter är kort sikt (<1 år), medellång sikt (1–5 år) och lång sikt (>5 år).

Scenariona är från IPCC:s (FN:s klimatpanel) Fifth Assessment Report. IPCC:s scenarier är baserade på den senaste vetenskapen och bygger på omfattande klimatforskning från hela världen. Analysen av riskerna baseras på en kvalitativ bedömning av de finansiella effekterna, snarare än på kvantitativa data. Analysen av fysiska klimatrelaterade risker beaktar hittills inte data specifika för koncernens platser eller tillgångar.

Väsentlighetsbedömningen av klimatrelaterade risker och möjligheter har genomförts på samma sätt som för övriga hållbarhetsområden och följer samma metodik och bedömningskriterier som beskrivs i kapitel Allmänna upplysningar, upplysningskrav IRO-1.

Inga klimatrelaterade antaganden görs i Karnells finansiella rapporter.

Policyer för begränsning av och anpassning till klimatförändringarna E1-2

För att mildra våra klimatrelaterade risker och styra oss mot att minska vårt klimatavtryck innehåller koncernens ESG-policy flera viktiga områden som våra bolag förväntas arbeta med, inklusive minskad energiåtgång, transportoptimering och förbättrad resurseffektivitet. Policyn gäller för alla enheter inom koncernen och Karnells vd ansvarar för den övergripande implementeringen av och efterlevnaden av policyn.

ESG-policyn tar för närvarande inte upp klimatanpassning specifikt. Orsaken till detta är att klimatanpassning hittills inte har integrerats inom ramen för befintliga strategier och processer för riskhantering. Behovet av en mer formell policy för klimatanpassning kommer att utvärderas under 2026.

De klimatrelaterade områdena (se ovan) som omfattas av vår ESG-policy har inte fastställts specifikt utifrån intressenters intressen. I policyn gör vi inga hänvisningar till standarder eller initiativ från tredje part som vi förbinder oss att följa.

Åtgärder och resurser med avseende på klimatförändringspolicyer E1-3

Karnell har inte upprättat en formell omställningsplan, inklusive specifika begränsningsåtgärder för att minska växthusgasutsläpp (decarbonisation levers), på koncernnivå. Eventuell implementering av en koncernövergripande omställningsplan kommer utvärderas under 2026. Eftersom koncernen består av flera bolag med decentraliserad styrning, ligger i nuläget ansvaret för arbetet med reducering av växthusgasutsläpp på bolagsnivå. Koncernen säkerställer dock att hela verksamheten utgår från gemensamma principer genom vår koncernövergripande ESG-policy, som inkluderar ställningstaganden om detta område. Bolagens förmåga att genomföra åtgärder kan påverkas av tillgången till resurser, där koncernen erbjuder finansiellt stöd och andra resurser för att möjliggöra relevanta investeringar och satsningar.

Under 2025 har våra bolag, var för sig utifrån sina egna förutsättningar, genomfört olika åtgärder för att minska sina klimatavtryck, exempelvis övergång till eldrivna service- och företagsbilar, installation av laddinfrastruktur samt inköp av energieffektiv utrustning som LED-belysning och lampor med rörelsesensor. Framöver planerar bolagen olika insatser för att minska sina klimatavtryck. Flera bolag planerar att se över sina fordon, bland annat genom att övergå till förnybara drivmedel eller endast godkända eldrivna företagsbilar. Vissa bolag arbetar även med att kartlägga möjligheter att ersätta befintlig energiförsörjning med förnybara alternativ, såsom solpaneler. Dessutom planeras initiativ för ökad miljökompetens och systematik, exempelvis att utvärdera införande av miljöledningssystem.

I och med att vi inte har fastställt gemensamma begränsningsåtgärder på koncernnivå har vi inte gjort några uppskattningar avseende de förväntade minskningarna av växthusgasutsläpp. Information om uppnådda minskningar eller ökninga framgår under upplysningskrav E1-6. Inga specifika åtgärder har genomförts eller planeras att genomföras avseende klimatanpassning.

Inga betydande driftsutgifter eller kapitalutgifter för genomförda eller planerade åtgärder har identifierats på koncernnivå.

Mått och mål

Mål för begränsning av och anpassning till klimatförändringarna E1-4

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

Mål	Mått	2023 (basår)	2025	Kommentar om framsteg
Minska växthusgasintensiteten inom scope 1 och 2 med 42% från 2023 till 2030	Utsläppintensitet scope 1 & 2 ton CO ₂ e/MSEK nettointäkt (marknadsbaserad)	1,41 (motsvarande absoluta utsläpp 1 550 ton CO ₂ e)	2,28 (motsvarande absoluta utsläpp 3 854 ton CO ₂ e)	<ul style="list-style-type: none"> Utvecklingen motsvarar en ökning av intensiteten med 62% från 2023, motsvarande en absolut utsläppsökning av 2 304 ton CO₂e. Anledningen till ökad intensitet är att en större andel av vår elanvändning i scope 2 redovisas enligt elens residualmix då verifierade ursprungsgarantier för förnybar energi saknas vilket medför högre emissionsfaktorer. Vidare har vissa bolag ökat sin förbrukning av fossilt bränsle. Under 2026 kommer vi att se över möjligheten att justera/uppdatera basåret baserat på mer tillförlitlig data.
100% av inköpt energi i scope 2 är fossilfri (marknadsbaserad) år 2030	Andel icke-fossila energikällor av den totala förbrukningen av inköpt eller förvärvat elektricitet, värme, ånga och kyla	93% (motsvarande absoluta utsläpp 479 ton CO ₂ e)	72% (motsvarande absoluta utsläpp 2 542 ton CO ₂ e)	<ul style="list-style-type: none"> Detta motsvarar en minskning av fossilfri energi med 23% från 2023, motsvarande en absolut utsläppsökning av 2 063 ton CO₂e. Anledningen till en minskad andel icke-fossila källor är att en större andel av vår elanvändning baseras på elens residualmix då verifierade ursprungsgarantier för förnybar energi saknas. Under 2026 kommer vi att se över möjligheten att justera/uppdatera basåret baserat på mer tillförlitlig data.

Vi har valt att sätta ett intensitetsmål för våra scope 1-2-utsläpp, eftersom Karnell kontinuerligt förvärvar nya bolag och ett intensitetsmål ger en rättvisande bild av klimatprestanda i förhållande till våra intäkter. Eftersom målet är intensitetsbaserat blir basåret mindre känsligt för förändringar i koncernens storlek eller externa faktorer, då utsläppsnivåerna sätts i relation till intäkter. Detta innebär att basåret förblir representativt även när verksamheten växer eller förändras över tid, och att framstegen kan följas på ett jämförbart sätt.

Av Karnells totala scope 1-2 utsläpp för basåret (2023), stod scope 1 för 70% av utsläppen och scope 2 (marknadsbaserad) för 30% av utsläppen. Vi säkerställer konsekvens genom att målen är direkt kopplade till de utsläppskällor och växthusgaser som ingår i vår inventering (se upplysningskrav E1-6), och att alla förändringar i inventeringsgränser reflekteras i våra mål. Växthusgaserna som omfattas är de sex växthusgaser som omfattas av Kyotoprotokollet.

Målen (eller måtten) har inte verifierats av extern part, men de har satts utifrån vetenskapligt erkända metoder, såsom Science Based Targets-initiativet (SBTi), som anger hur snabbt och i vilken omfattning utsläppen måste minska för att begränsa den globala uppvärmningen till 1,5 °C. Enligt SBTi:s sektorsövergripande utsläppsbana för att begränsa den globala

uppvärmningen till 1,5 °C behöver företag med basår 2023 minska sina absoluta scope 1-2 utsläpp med 42% till 2030 (källa: baserat på Pathways to Net-zero –SBTi Technical Summary, version 1.0, oktober 2021). Tidigare hade vi som mål att minska växthusgasintensiteten inom scope 1 och 2 med 40%. För att bättre ligga i linje med Parisavtalets mål har vi uppdaterat målet och satt 42% som riktvärde för intensitetsminskningen.

Vid fastställandet av målen har ingen specifik hänsyn tagits till framtida utveckling (t.ex. förändrade försäljningsvolym eller ny teknik). En extern konsult specialiserad på ESG-frågor hjälpte oss sätta våra klimatrelaterade mål. Inga andra intressenter har involverats i målsättningsprocessen.

Karnell har inte fastställt gemensamma begränsningsåtgärder på koncernnivå, men bedömer utifrån våra utsläppskällor i scope 1 och scope 2, och uppnådda utsläppminskningar baserat på de åtgärder som redan har genomförts av våra bolag, att relevanta begränsningsåtgärder för att minska våra utsläpp kan vara:

- **Scope 1:** Bränsleskifte från fossila bränslen till biobränslen eller ökad elektrifiering i förhållande till våra produktionsanläggningar och fordon
- **Scope 2 (marknadsbaserad):** Energieffektivisering och ökad inköp av förnybar el och fjärrvärme

Inga specifika klimatscenarier har beaktats vid identifieringen av begränsningsåtgärder, och ingen kvantifiering av åtgärdernas bidrag till att uppnå koncernens växthusgasmål har ännu gjorts. Hittills finns inga planer på att införa ny teknik, och dess potentiella roll för att nå målen har inte bedömts.

Koncernen har inga mål i förhållande till klimatanpassning.

Energianvändning och energimix

E1-5

De energidata som presenteras 2025 inkluderar data från hela koncernen. Av de inkluderade bolagen verkar alla våra rörelsedrivande bolag förutom moderbolaget och ett koncernbolag inom sektorer med hög klimatpåverkan (som tillverkningsenheter i sektor C i bilaga I till förordning (EG) nr 1893/2006 från Europaparlamentet och rådet, som definieras i kommissionens delegerade förordning (EU) 2022/1288). Detta är oförändrat från förra rapporteringsåret. Värden utan parentes avser värden för bolag som verkar inom sektorer med hög klimatpåverkan, medan värden inom parentes avser bolag som inte verkar inom sådana sektorer.

Karnells energiförbrukning 2025 härleds, liksom föregående år, från bränsleförbrukning, inköpt el och värme, samt egen elproduktion från solenergi. Väsentliga förändringar i vår totala energiförbrukning mellan 2024 och 2025 beror främst på att fler bolag ingår i koncernen jämfört med föregående år. Vi ser en lägre andel förnybara källor i den totala energianvändningen vilket främst beror på att en större andel av elanvändningen baseras på elens residualmix då verifierade ursprungsgarantier för förnybar energi saknas, samt på grund av ökad förbrukning av fossilt bränsle i vissa bolag.

Trots en ökad energianvändning 2025 har koncernens energiintensitet per MSEK nettointäkt minskat med 7% från 2023.

Metod för datainsamling och beräkning av energianvändning och energimix

Uppgifter om koncernens energiförbrukning och energimix har samlats in från samtliga koncernbolag och konsoliderats på koncernnivå. Då insamlingen av denna data hanteras decentraliserat kan det finnas variationer i datainsamlingen mellan olika bolag och regioner. Förbrukat bränsle, el och värme har hämtats från egna mätningar och fakturor. Inköpt el och värme med garanterat förnybart ursprung har räknats som förnybar energi. Där det förnybara ursprunget inte har kunnat bevisas har energimixen beräknats med hjälp av relevanta residualmixer. Energiförbrukningen från bränslen (bensin, diesel etc.) har omräknats till MWh med DESNZ:s omvandlingsfaktorer för effektivt värmevärde.

Beräkningen av andel icke-fossila energikällor av den totala förbrukningen av inköpt eller förvärvad elektricitet, värme, ånga och kyla inkluderar samtliga bolag i koncernen.

Energiförbrukning och energimix	Enhet	2023 (basår)	2024	2025
Bränsleförbrukning från kol och kolprodukter	MWh	46	0	0
Bränsleförbrukning från råolja och petroleumprodukter	MWh	1 261	2 149	5 130
Bränsleförbrukning från naturgas	MWh	0	63	85
Bränsleförbrukning från andra fossila källor	MWh	2 915	2 138	0
Förbrukning av inköpt eller förvärvad elektricitet, värme, ånga och kylning från fossila källor	MWh	657	2 638	4 242
Total användning av fossil energi	MWh	4 879 (11)	7 033 (133)	9 457 (4)
<i>Andel fossila källor i total energianvändning</i>	%	34% (8%)	40% (65%)	46% (6%)
Användning från kärnenergikällor	MWh	567 (25)	1 344 (0)	1 959 (2)
<i>Andel från kärnenergikällor i total energianvändning</i>	%	4% (18%)	8% (0%)	10% (3%)
Bränsleförbrukning för förnybara energikällor, inbegripet biomassa (inklusive industriavfall och kommunalt avfall av biologiskt ursprung, biogas, förnybar vätgas osv.)	MWh	1 004 (0)	355 (0)	319 (0)
Förbrukning av inköpt eller förvärvad elektricitet, värme, ånga och kylning från förnybara källor	MWh	7 781 (100)	8 661 (72)	8 711 (63)
Förbrukning av egenproducerad förnybar icke-bränsleenergi	MWh	96 (0)	6 (0)	10 (0)
Total användning av förnybar energi	MWh	8 881 (100)	9 020 (72)	9 040 (63)
<i>Andel förnybara källor i total energianvändning</i>	%	62% (74%)	52% (35%)	44% (91%)
Total energianvändning	MWh	14 327 (136)	17 397 (204)	20 456 (69)
<i>Andel icke-fossila energikällor av den totala förbrukningen av inköpt eller förvärvad elektricitet, värme, ånga och kyla</i>	%	93%	79%	72%

Energiintensitet	Enhet	2023 (basår)	2024	2025
Energiintensitet per nettointäkt från verksamheter i sektorer med hög klimatpåverkan	MWh / MSEK	13,33	12,93	12,32
Energiintensitet per nettointäkt från samtliga verksamheter	MWh / MSEK	13,11	12,75	12,16
<i>Nettointäkter från verksamheter i sektorer med hög klimatpåverkan</i>	MSEK	1 075	1 345	1 661
<i>Nettointäkter (övriga)</i>	MSEK	28	35	27
<i>Nettointäkter totalt (finansiella rapporter)</i>	MSEK	1 103	1 380	1 688

Bruttoväxthusgasutsläpp inom scope 1, 2, 3 och totala växthusgasutsläpp

E1-6

Karnells klimatbokslut är upprättat efter konsolideringsmetoden operationell kontroll. Klimatdata har samlats in från moderbolaget och samtliga koncernbolag. Vi har inga investeringsobjekt såsom intresseföretag, gemensamma företag eller icke-konsoliderade dotterföretag som inte ingår i de finansiella rapporterna. Våra växthusgasutsläpp (GHG-utsläpp) beräknas i enlighet med GHG-protokollets standarder och vi inkluderar alla växthusgaser som faller inom ramarna av Kyotoprotokollet (CO₂, CH₄, N₂O, HFC, PFC, SF₆ och NF₃). Vi genomför full rapportering för scope 1- och 2-utsläpp och rapporterar utsläpp inom fyra relevanta scope 3-kategorier.

Scope 1 GHG-utsläpp	Enhet	Retroaktivt				År för delmål och mål
		2023 (basår)	2024	2025	% förändring mellan 2025 och 2024	
Stationär förbränning	Ton CO2e	763	754	1 006		
Mobil förbränning	Ton CO2e	287	309	304		
Flyktiga utsläpp	Ton CO2e	22	0	0		
Processutsläpp	Ton CO2e	0	0	2		
Totala bruttoväxthusgasutsläpp scope 1	Ton CO2e	1 071	1 063	1 313	23%	
Procentandel scope 1 GHG-utsläpp från reglerade utsläppshandelssystem	%	0%	0%	0%		

Scope 2 GHG-utsläpp	Enhet	Retroaktivt				År för delmål och mål
		2023 (basår)	2024	2025	% förändring mellan 2025 och 2024	
El (platsbaserad)	Ton CO2e	141	550	566		
Värme (platsbaserad)	Ton CO2e	0	180	116		
Totala platsbaserade bruttoväxthusgasutsläpp scope 2	Ton CO2e	141	730	683	-6%	
El (marknadsbaserad)	Ton CO2e	420	662	2 426		
Värme (marknadsbaserad)	Ton CO2e	59	133	116		
Totala marknadsbaserade bruttoväxthusgasutsläpp scope 2	Ton CO2e	479	796	2 542	219%	

Scope 3 GHG-utsläpp	Enhet	Retroaktivt				År för delmål och mål
		2023 (basår)	2024*	2025	% förändring mellan 2025 och 2024	
1. Inköpta produkter och tjänster	Ton CO2e	51 158	84 861	75 415		
3. Energi och bränslerelaterade aktiviteter	Ton CO2e	161	981	1 150		
4. Uppströms transport och distribution	Ton CO2e	968	1 701	1 464		
6. Tjänsteresor	Ton CO2e	84	110	96		
Totala bruttoväxthusgasutsläpp scope 3	Ton CO2e	52 371	87 635	78 125	-11%	

Totala GHG-utsläpp	Enhet	Retroaktivt				År för delmål och mål
		2023 (basår)	2024*	2025	% förändring mellan 2025 och 2024	
Totala GHG-utsläpp scope 1-3 (platsbaserad)	Ton CO2e	53 583	89 446	80 122	-10%	
Totala GHG-utsläpp scope 1-3 (marknadsbaserad)	Ton CO2e	53 922	89 512	81 980	-8%	
Totala GHG-utsläpp scope 1 & 2 (marknadsbaserad)	Ton CO2e	1 550	1 859	3 854	107%	Minska växthusgasintensiteten inom scope 1 och 2 med 42% från 2023
Utsläppsintensitet scope 1-3 (platsbaserad)	Ton CO2e/ MSEK	48,58	64,82	47,48	-27%	
Utsläppsintensitet scope 1-3 (marknadsbaserad)	Ton CO2e/ MSEK	48,89	64,86	48,58	-25%	
Utsläppsintensitet scope 1 & 2 (marknadsbaserad)	Ton CO2e/ MSEK	1,41	1,35	2,28	70%	
Utsläppsintensitet scope 1 & 2 per anställd (marknadsbaserad)	Ton CO2e / anställd	2,89	2,80	5,17	85%	
Nettointäkt*	Total nettointäkt MSEK	1 103	1 380	1 688		
Antal anställda	Total genomsnittligt antal anställda (personer)	535	665	745		

* Avstämning av nettointäktbeloppet har gjorts mot nettoomsättningen som rapporteras under not 3 i de finansiella rapporterna. Notera att ett koncernbolag (Haco Tellus) inte inkluderas i beräkningen för år 2024, vilket förklarar differensen.

Växthusgasutsläpp i scope 1, 2 och 3

Liksom föregående rapporteringsår härstammar majoriteten av koncernens scope 1-utsläpp från stationär och mobil förbränning i värmepannor och fordon. Under detta år har även processutsläpp från svetsning identifierats. Inga köldmedieutsläpp har identifierats under året. Koncernens absoluta scope 1-utsläpp har ökat jämfört med föregående år, vilket kan förklaras både av ökad fossil bränsleförbrukning för stationär förbränning hos vissa bolag och av att fler bolag har inkluderats i koncernen under året till följd av förvärv.

Koncernens scope-2 utsläpp kommer från inköpt el och värme som används i våra kontor och produktionsfaciliteter. El köps in av alla våra bolag medan värme enbart köps in för vissa av våra faciliteter i Sverige och Finland.

För scope 2 (marknadsbaserad) täcks 40% av koncernens elförbrukning av avtalsinstrument (direkt eller indirekt via hyresvärdar). Dessa avtal inkluderar avtal med energiattributcertifikat med ursprungsgarantier (Guarantees of Origin), med eller utan fysisk leverans. Av denna elförbrukning är 93% fristående, det vill säga avtalen omfattar enbart miljöegenskapen utan fysisk leverans, och 7% är paketerad, vilket omfattar både den fysiska leveransen av elen och dess miljöegenskap. Liknande avtal för förnybara källor har gjorts för inköpt värme men enbart i liten utsträckning, där 1% av förbrukad värme har specifika avtal för förnybara källor. Av dessa avtal är samtliga fristående avtal.

Liksom våra absoluta scope 1 utsläpp har även koncernens absoluta scope 2 utsläpp (marknadsbaserade) ökat jämfört med föregående år. Ökningen förklaras främst av att emissionsfaktorerna har uppdaterats för att i större utsträckning baseras på verifierade ursprungsgarantier för förnybar energi, medan residualmixen tillämpats där sådana bevis inte kunnat fastställas, samt av att fler bolag har inkluderats i koncernen under året till följd av förvärv.

Tillsammans motsvarar våra scope 1 och 2 utsläpp endast en liten del av koncernens totala utsläpp. Majoriteten av utsläppen motsvarar, som föregående år, våra scope 3 utsläpp från kategori 1: Inköpta varor och tjänster. Dessa utsläpp inkluderar utsläpp från råvaruutvinning till tillverkning av alla våra inköpta produkter och tjänster (exklusive de som omfattas av andra Scope 3-kategorier), vilket förklarar varför denna utsläppskategori dominerar koncernens totala klimatavtryck, då vi är beroende av ett stabilt resursinflöde för att producera och sälja våra produkter.

Karnell har inga upptag eller inköpta, sålda eller överförda koldioxidkrediter eller utsläppsrätter som påverkar beräkningen av scope 1- och 2 utsläpp. Vi har inga anläggningar som är underställda reglerade utsläppshandelssystem.

Växthusgasutsläpp utanför scopen

2025 är andra året vi rapporterar biogena utsläpp. Biogena utsläpp är CO₂-utsläpp som härrör från biologiskt material, såsom biomassa, trä och andra organiska ämnen, och ingår i det naturliga kolkretsloppet.

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

Utanför scopen	Enhet	2024 (basår)	2025	% förändring mellan 2025 och 2024
Biogena utsläpp (marknadsbaserad)	Ton CO ₂ e	-2 299	-2 382	4%

Metod för datainsamling och beräkning av växthusgasutsläpp

Uppgifter om koncernens genererade växthusgasutsläpp har samlats in från samtliga koncernbolag och konsoliderats på koncernnivå. Då insamlingen av denna data hanteras decentraliserat kan det finnas variationer i datainsamlingen mellan olika bolag och regioner. Måtten har inte validerats av extern part.

Scope 1

Växthusgasutsläppen för stationär och mobil förbränning har beräknats utifrån mängden och typen av bränsle som har använts. Data om bränslemängd och -typ är primär och har samlats in från alla koncernbolag, med undantag för ett bolag. Detta koncernbolag har inte kunnat kvantifiera mängden naturgas som används i sina värmepannor. För att undvika att dessa utsläpp inte rapporteras har vi uppskattat dem baserat på samma typ av aktivitetsdata från ett annat av våra bolag som använder naturgas.

Emissionsfaktorerna per bränsletyp som har tillämpats i beräkningarna är framtagna av den brittiska regeringens Department for Energy Security and Net Zero (DESNZ) för år 2025. Enbart fossila utsläpp rapporteras under våra scope 1-utsläpp då emissionsfaktorerna från DESNZ särskiljer mellan biogen CO₂ och fossila utsläpp. Inga väsentliga förändringar i beräkningsmetoden har gjorts i förhållande till föregående rapporteringsår. Inga exkluderingsav utsläppskällor har gjorts.

Våra processutsläpp har beräknats baserat på den använda svetsningsgasens komposition.

Scope 2

Växthusgasutsläppen har beräknats enligt både den platsbaserade och marknadsbaserade metoden. Data om mängden förbrukad el och värme (inklusive avtal för förnybar energi) är primär och har samlats in från respektive koncernbolag. Inga exkluderingar av utsläppskällor har gjorts. De emissionsfaktorer som har tillämpats beskrivs nedan under respektive tillämpad metod.

Platsbaserad metod

Inköpt el: Den stora majoriteten av utsläppsberäkningarna för vår inköpta el baseras på emissionsfaktorer för nationella elmixer, oavsett avtal. Detta eftersom emissionsfaktorer för flera av våra lokala elnät inte har kunnat identifierats. De tillämpade emissionsfaktorerna för den nationella elmixen i Sverige har tagits fram av AIB för år 2024, den nationella elmixen i Finland av Fingrid för år 2025, den nationella elmixen i Storbritannien av DESNZ för år 2025, och den nationella elmixen i Kina av Kinas ministerium för ekologi och miljö för år 2023.

Inköpt värme: För all inköpt värme baseras utsläppsberäkningarna på emissionsfaktorer för värmemixerna i våra bolags lokala värmnät, oavsett avtal. De tillämpade emissionsfaktorerna för de lokala värmnäten i Sverige har tagits fram av Energiföretagen Sverige för åren 2023 och 2024, medan emissionsfaktorerna för de lokala värmnäten i Finland har tagits fram av Finnish Energy för åren 2024 och 2025.

Marknadsbaserad metod

Inköpt el: När specifika avtal för inköpt förnybar el finns har utsläppen beräknats på de utsläppsvärden som anges på elcertifikaten eller i avtalen. Där specifika avtal saknas har beräkningarna baserats på emissionsfaktorer för nationella residualmixer använts. De tillämpade emissionsfaktorerna för de nationella residualmixerna i Sverige, Finland och Storbritannien har tagits fram av AIB för år 2024. För Kina används samma emissionsfaktor som i den platsbaserade metoden.

Inköpt värme: När specifika avtal för inköpt förnybar värme finns har utsläppen beräknats på de utsläppsvärden som anges på värmecertifikaten eller i avtalen. Där specifika avtal saknas har beräkningarna baserats på samma emissionsfaktorer som tillämpats i den platsbaserade metoden. Det är möjligt att även biogen CO₂ rapporteras inom scope 2 under både den platsbaserade- och marknadsbaserade metoden då samtliga tillämpade emissionsfaktorerna för el och värme inte särskiljer mellan biogen CO₂ och fossila utsläpp.

Jämfört med föregående år har metoden för marknadsbaserade scope 2 beräkningarna uppdaterats för att i större utsträckning baseras på verifierade ursprungsgarantier för förnybar energi, medan residualmixen används där sådana bevis inte kunnat fastställas. För samtliga bolag som redovisar inköp av förnybar energi har uppgifterna kontrollerats och verifierats genom certifikat och/eller specifika kontrakt som styrker energins ursprung.

Emissionsfaktorerna från AIB och Finnish Energy inkluderar enbart CO₂ och inte CH₄ och N₂O. Emissionsfaktorerna från DESNZ, Energiföretagen Sverige och Kinas ministerium för ekologi och miljö inkluderar samtliga växthusgaser.

Scope 3.1 – Inköpta produkter och tjänster

Data om mängden och kostnaden för inköpta produkter och tjänster har samlats in från respektive koncernbolag. För två av våra bolag har vi beräknat växthusgasutsläppen med hjälp av våra egna miljövarudeklarationer för sålda produkter. Utsläppen från dessa bolags övriga inköp (t ex olika tjänster) har beräknats per spenderad krona, det vill säga använt den spendbaserade metoden, där utsläpp beräknas genom att multiplicera inköpskostnaden med en indikator för utsläpp per krona i respektive inköpskategori.

För alla andra bolag har vi beräknat utsläppen med en kombination av leverantörsspecifika miljövarudeklarationer, genomsnittliga emissionsfaktorer per inköpt produktkategori och den spendbaserade metoden. Den största delen av utsläppen har dock beräknats med den

spendbaserade metoden. Emissionsfaktorer per spenderad krona som har tillämpats i beräkningarna är framtagna av Upphandlingsmyndigheten för år 2021 och 2023. Majoriteten av tillämpade genomsnittliga emissionsfaktorer per produktkategori är framtagna av DESNZ för år 2025, men emissionsfaktorer från ClimaTiq och relevanta miljövarudeklarationer har också tillämpats för år 2023 och 2024.

Våra egna miljövarudeklarationer och vissa leverantörsspecifika miljövarudeklarationer särskiljer mellan biogen CO₂ och fossila utsläpp. Övriga emissionsfaktorer särskiljer inte mellan biogen CO₂ och fossila utsläpp, vilket innebär att det är möjligt att även biogen CO₂ rapporteras inom scope 3.1.

Inga väsentliga förändringar i beräkningsmetoden har gjorts i förhållande till förgående rapporteringsår. Inga exkluderingar av utsläppskällor har gjorts.

19% av utsläppen i denna kategori har beräknats med hjälp av primära emissionsfaktorer eller utsläppsdata som har erhållits från leverantörer eller andra värdekedjepartner. Emissionsfaktorer från leverantörsspecifika miljövarudeklarationer behandlas som primära.

Scope 3.3 – Energi och bränslerelaterade aktiviteter

Uppströms växthusgasutsläpp relaterade till inköpt bränsle (aktivitet A) har beräknats utifrån mängden och typen av bränsle som har använts. Emissionsfaktorerna per bränsletyp som har tillämpats i beräkningarna är framtagna av DESNZ för år 2025 och motsvarar bränslets utsläpp från utvinning, produktion och transport (well-to-tank).

Uppströms växthusgasutsläpp för det bränsle som förbrukas vid produktionen av inköpt el och värme (aktivitet B) har beräknats utifrån mängden el och värme som har använts. Emissionsfaktorerna som har använts för el och värme är genomsnittliga och motsvarar bränslets utsläpp från utvinning, produktion och transport (well-to-tank). Emissionsfaktorerna inkluderar även well-to-tank utsläppen från energiförluster från inköpt el och värme. Emissionsfaktorerna är framtagna av DESNZ för år 2025.

Uppströms växthusgasutsläpp relaterade till energiförluster från inköpt el och värme (aktivitet C) har beräknats utifrån mängden el och värme som har använts. Utsläpp från energiförluster kopplade till laddningen av elfordon som inte laddas i våra faciliteter inkluderas också. Genomsnittliga emissionsfaktorer har applicerats, framtagna av DESNZ för år 2025.

Samtliga applicerade emissionsfaktorer i denna utsläppskategori särskiljer inte mellan biogen CO₂ och fossila utsläpp, vilket innebär att det är möjligt att även biogen CO₂ rapporteras inom scope 3.3. Inga väsentliga förändringar i beräkningsmetoden har gjorts i förhållande till förgående rapporteringsår.

Karnell rapporterar inte utsläpp inom aktivitet D, då vi inte köper el för att sälja den vidare.

Inga utsläpp i denna kategori har beräknats med hjälp av primära emissionsfaktorer eller utsläppsdata som har erhållits från leverantörer eller andra värdekedjepartner.

Scope 3.4 – Uppströms transport och distribution

Växthusgasutsläppen från uppströms transporter har beräknats med den spendbaserade metoden, genom att multiplicera inköpskostnaden per transportmedel med en indikator för utsläpp per krona för respektive transportmedel. Emissionsfaktorer per spenderad krona som har tillämpats i beräkningarna är framtagna av Upphandlingsmyndigheten för år 2021 och 2023. Emissionsfaktorerna särskiljer inte mellan biogen CO₂ och fossila utsläpp, vilket innebär att det är möjligt att även biogen CO₂ rapporteras inom scope 3.4.

En skillnad jämfört med föregående år är att samtliga utsläpp har beräknats utifrån den spendbaserade metoden. Föregående år beräknades en mindre andel av utsläppen enligt den distansbaserade metoden samt baserat på utsläppsdata som inhämtades direkt från transportleverantörer.

Vi beräknar inte utsläpp kopplade till lagerhållning av företagets köpta varor, tillverkning av fordon, anläggningar och infrastruktur.

Inga utsläpp i denna kategori har beräknats med hjälp av primära emissionsfaktorer eller utsläppsdata som har erhållits från leverantörer eller andra värdekedjepartner.

Scope 3.6 – Tjänsteresor

Växthusgasutsläppen från tjänsteresor har beräknats genom olika metoder. Vi har till störst del använt den distansbaserade metoden genom att samla in antal körda kilometer för varje transportmedel och multiplicera dessa med en genomsnittlig emissionsfaktor per passagerarkilometer för respektive transportmedel. Uppskattningar och antaganden har tillämpats i vissa fall för att identifiera distansen. Resterande utsläpp har beräknats med den spendbaserade metoden, genom att multiplicera inköpskostnaden per transportmedel med en indikator för utsläpp per krona för respektive transportmedel.

Tillämpade genomsnittliga emissionsfaktorer per passagerarkilometer för respektive transportmedel är framtagna av DESNZ för år 2025. Emissionsfaktorer per spenderad krona som har tillämpats i beräkningarna är framtagna av Upphandlingsmyndigheten för år 2021 och 2023. Emissionsfaktorerna särskiljer inte mellan biogen CO₂ och fossila utsläpp, vilket innebär att det är möjligt att även biogen CO₂ rapporteras inom scope 3.6.

Inga väsentliga förändringar i beräkningsmetoden har gjorts i förhållande till förgående rapporteringsår.

Utsläpp från hotellvistelser är exkluderade.

Inga utsläpp i denna kategori har beräknats med hjälp av primära emissionsfaktorer eller utsläppsdata som har erhållits från leverantörer eller andra värdekedjepartner.

Biogena CO₂-utsläpp

CO₂-utsläpp från biogena källor har identifierats i förhållande till stationär och mobil förbränning i scope 1 och för ett fåtal inköpta produkter i scope 3, kategori 1: Inköpta varor och tjänster. Utsläppen har beräknats med samma metoder och emissionsfaktorkällor som beskrivs ovan för omnämnda utsläppskategorier. Inga väsentliga förändringar i beräkningsmetoden har gjorts i förhållande till förgående rapporteringsår.

Väsentlighetsbedömning scope 3-kategorier

År 2023 gjorde Karnell tillsammans med en extern konsult en kartläggning av scope 3-kategorier följt av en väsentlighetsbedömning av kategoriernas relevans i förhållande till koncernens verksamhet. Enligt väsentlighetsbedömningen står kategori 1. Inköpta produkter och tjänster för de absolut största utsläppen, vilket gör den särskilt viktig att inkludera i rapporteringen, något som senare har bekräftats av koncernens faktiskt beräknade växthusgasutsläpp. Övriga kategorier bedöms i sin egenhet inte komma i närheten av dessa utsläpp, men vi har valt att även fokusera på delar av vår uppströms värdekedja där datainsamling är möjlig och tillförlitlig, i jämförelse med nedströms värdekedja där det generellt är svårare att samla in data. De inkluderade kategorierna är därför 3. *Energi- och bränslerelaterade aktiviteter*, 4. *Uppströms transport och distribution samt 6. Tjänsteresor*. Denna prioritering säkerställer en meningsfull och praktiskt hanterbar rapportering, samtidigt som omfattningen successivt kan utökas.

Bortsett från de kategorier där vi genomför beräkningar och rapportering på har vi identifierat uppströmsutsläppskällor för kategori 2. *Kapitalvaror*, 5. *Avfall genererat i verksamheter* och 7. *Anställdas pendling, samt nedströmsutsläppskällor för kategori 9. Transport i senare led, 10. Bearbetning av sålda produkter, 11. Användning av sålda produkter och 12. Slutbehandling av sålda produkter*. Av dessa kategorier förväntas de största utsläppen härröras till kategori 9. *Transport i senare led*.

Resursanvändning och cirkulär ekonomi

Hantering av inverkan, risker och möjligheter

Beskrivning av arbetsgången för att fastställa och bedöma väsentliga inverningar, risker och möjligheter avseende resursanvändning och cirkulär ekonomi

IRO-1

Den genomförda dubbla väsentlighetsanalysen omfattade en övergripande granskning av koncernens in- och utflöde av resurser samt genereringen av avfall genom hela värdekedjan. Analysen inkluderade en kartläggning av vilka typer av produkter koncernen köper in och säljer, deras materialkomposition och hur materialen sannolikt hanteras vid slutbehandling, vilket resulterade i identifierade beroenden, inverningar, risker och möjligheter. Analysen har inte genomförts i samråd med berörda samhällen, utan bygger på information som samlats in från våra koncernbolag.

Väsentlighetsbedömningen av vår inverkan på människor och miljö i förhållande till resursanvändning och cirkulär ekonomi har genomförts på samma sätt som för övriga hållbarhetsområden och följer samma metodik och bedömningskriterier som beskrivs i kapitel Allmänna upplysningar, upplysningskrav IRO-1.

Bolagens förmåga att genomföra åtgärder kan påverkas av tillgången till resurser, där koncernen erbjuder finansiellt stöd och andra resurser för att möjliggöra relevanta investeringar och satsningar.

Policies för resursanvändning och cirkulär ekonomi E5-1

För att minska våra risker och ta tillvara våra möjligheter kopplade till resursanvändning och cirkulär ekonomi – samt för att styra oss mot att reducera vår negativa inverkan på miljö och människor

– omfattar koncernens ESG-policy flera centrala områden som våra bolag förväntas arbeta med. Dessa inkluderar att maximera användningen av återvinningsbara resurser i produktionen, effektivisera resursanvändningen och främja en mer cirkulär affärsmodell. Policyn gör idag inga specifika åtaganden avseende övergång från användning av nya resurser (inbegripet relativ ökning av användningen av sekundära resurser). Policyn gäller för alla enheter inom koncernen och Karnells vd ansvarar för den övergripande implementeringen av och efterlevnaden av policyn.

Områden relaterade till resursanvändning och cirkulär ekonomi som omfattas av vår ESG-policy har inte fastställts specifikt utifrån intressenters intressen. I policyn gör vi inga hänvisningar till standarder eller initiativ från tredje part som vi förbinder oss att följa.

Åtgärder och resurser för resursanvändning och cirkulär ekonomi E5-2

Karnell har inte upprättat en formell plan med åtgärder för att arbeta med resursanvändning och cirkulär ekonomi på koncernnivå. Eftersom koncernen består av flera koncernbolag med decentraliserad styrning, ligger ansvaret för arbetet med resursanvändning och cirkulär ekonomi primärt på bolagsnivå. Koncernen säkerställer dock att hela verksamheten utgår från gemensamma principer genom vår koncernövergripande ESG-policy, som inkluderar ställningstaganden om dessa områden. Bolagens förmåga att genomföra åtgärder kan påverkas av tillgången till resurser, där koncernen erbjuder finansiellt stöd och andra resurser för att möjliggöra relevanta investeringar och satsningar.

Under 2025 har våra bolag, var för sig utifrån sina egna förutsättningar, genomfört olika åtgärder för att effektivisera sin resursanvändning och stärka omställningen mot en mer cirkulär ekonomi, exempelvis genom att öka användningen av återvunnet material, förbättra avfallssorteringen och minska produktionsspill. Framöver har bolagen fortsatta planer att fortsätta arbeta inom dessa områden.

Inga betydande driftsutgifter eller kapitalutgifter för genomförda eller planerade åtgärder har identifierats på koncernnivå.

Mått och mål

För närvarande har vi inga fastställda mål kopplade till resursanvändning eller cirkulär ekonomi. Ursprungsplanen var att undersöka relevanta mål under 2025, men under året har fokus istället legat på klimatfrågor och efterlevnad av CSRD. Arbetet med att identifiera och fastställa mål för resursanvändning och cirkulär ekonomi planeras att genomföras under 2026.

Resursinflöden E5-4

När det kommer till resursinflöden är vår väsentliga inverkan koncentrerad till vår uppströms värdekedja, där utvinning, bearbetning och tillverkning av de produkter vi köper sker. Koncernen är beroende av ett stabilt resursinflöde och väsentliga inflöden inkluderar insatsvaror som stål, aluminium, plast och papper, tillsammans med komponenter och färdiga produkter och förpackningar tillverkade av dessa material, som används vid tillverkningen och distributionen av våra sålda produkter. Inga kritiska råmaterial har identifierats.

Således omfattar resursflödet i vår uppströms värdekedja de råmaterial som används för dessa produkter, inklusive järnmalm (för stål), bauxitmalm (för aluminium), råolja (för plast) och trä (för papper). Dessa material kommer från industrier som är både resurs- och energiintensiva, vilket innebär att den största delen av vår inverkan på miljön uppstår innan produkterna når vår egen verksamhet.

Bortsett från insatsprodukter till våra sålda produkter är vår verksamhet också beroende av anläggningar och utrustning som används i produktionen. Dock är nya inköp inom denna kategori relativt sällsynta jämfört med insatsvaror. Därför mäter vi vårt resursinflöde enbart utifrån de resurser som förväntas ingå i våra produkter, med fokus på de mest

väsentliga inflödena som är stål, aluminium, plast samt papper (inklusive komponenter och färdiga produkter i dessa material) och förpackningar. Det innebär att inköp av exempelvis produktionsutrustning och kontorsmöbler inte inkluderas i beräkningen.

Resursinflöde, exklusive förpackningar	Enhet	2025*
Stål	Ton	6 911
Andel återanvänd eller återvunnen	%	19%
Aluminium	Ton	223
Andel återanvänd eller återvunnen	%	51%
Plast	Ton	3 296
Andel återanvänd eller återvunnen	%	12%
Papper	Ton	1 269
Andel återanvänd eller återvunnen	%	6%
Resursinflöde förpackningar	Enhet	2025*
Förpackningsmaterial	Ton	1 067
Andel återanvänd eller återvunnen	%	19%

* Samtliga koncernbolag ingår i beräkningen, bortsett från ett som ännu inte kan samla in denna data.

Koncernens beroende av insatsvaror och andra produkter medför finansiella risker, inklusive ökade råvarukostnader vid lokala prisfluktuationer, störningar i leveranskedjor på grund av klimat- och sociala händelser, och politiska beslut om resursanvändning. Analysen av dessa risker baseras på en kvalitativ bedömning av de finansiella effekterna, snarare än på kvantitativa data.

Metod för datainsamling och beräkning av resursinflöden

Uppgifter om resursinflöde har samlats in från alla utom ett koncernbolag och konsoliderats på koncernnivå. Då insamlingen av denna data hanteras decentraliserat kan det finnas variationer i datainsamlingen mellan olika bolag och regioner. Måtten har inte validerats av extern part. Respektivebolagsharsamlatintillgängligdatautifrånproduktspecifikationer

och teknisk dokumentation för inköpta material och produkter som ska ingå i sålda produkter. Samtliga bolag fick samma vägledning om vilken information som behövde samlas in och hur detta kunde göras, men tillvägagångssätt och datakvalitet varierar beroende på datatillgång och resurser. Vissa bolag har tillgång till detaljerad och produktspecifik materialinformation, medan andra i större utsträckning har baserat sina beräkningar på uppskattningar och antaganden. Beräkningarna bygger således på befintlig produktdata samt uppskattningar och antaganden där fullständig information inte finns tillgänglig.

Under kommande år kommer vi att se över detta område för att utvärdera möjligheten att utveckla en mer standardiserad och tillförlitlig metod, vilket förväntas förbättra jämförbarhet och kvalitet i beräkningarna.

Resursutflöden – Sålida produkter

E5-5

Avseende koncernens resursutflöden bedömer vi att vi har en positiv inverkan, eftersom majoriteten av våra sålda produkter är designade för lång livslängd och kan återvinnas tack vare deras materialkomposition. Detta gäller både våra insatsprodukter och färdiga produkter.

Många av koncernens produkter har en livslängd som överstiger 10 år, och i vissa fall betydligt längre. Exempelvis kan våra sålda avlopps- och dräneringsrör hålla i flera decennier, redskap för hjullastare och traktorer har en uppskattad livslängd på cirka 20 år, vårt pappersbaserade skivmaterial kan återanvändas och sedan återvinnas upp till 57 gånger, och våra återanvändbara plastprodukter för sjukhus- och vårdmiljö kan användas upp till tusen gånger. Vi har hittills inte jämfört den förväntade hållbarheten hos våra produkter med branschgenomsnittet för respektive produktgrupp.

Våra bolag säljer flera produkter där reparation är möjlig vilket bidrar till att förlänga våra produkters livslängd. Flera produkter är konstruerade med servicebarhet i åtanke, vilket innebär att slitna eller skadade delar kan

bytas ut utan att hela enheten behöver ersättas, exempelvis våra redskap för hjullastare och traktorer och vagnar för grönyteskötsel. Vi säljer även produkter där reparation är begränsad, till exempel fundament för stolpar till utomhusbelysning, där dessa måste bytas ut om de blir skadade för att uppfylla säkerhetskraven.

Majoriteten av Karnells produkter består av metall, plast och/eller papper. Förpackningsmaterialet som används är främst kartong och plast, följt av trä och metall. I teorin kan alla dessa material återvinnas och i vissa fall återanvändas, men vad som faktiskt sker i praktiken är okänt eftersom denna process äger rum hos våra kunder och slutkonsumenter. Andel återvinningsbart material i sålda produkter och deras förpackningar har inte kvantifierats på grund av svårigheter att samla in data.

Endast en liten del av koncernens sålda produkter utgörs av förbrukningsprodukter (t.ex. fyllmedel, lim och tätningsmedel). Sammantaget är de vanligaste slutbehandlingsmetoderna för dessa produkter deponering och förbränning, på grund av svårigheter att återvinna materialen. Därför ingår de inte i ett cirkulärt system.

Vi ser en möjlighet att öka vår konkurrenskraft genom att utveckla fler långlivade och återvunna/återvinningsbara produkter i takt med växande efterfrågan på cirkulära lösningar.

Resursutflöden – Avfall

E5-5

Avfall genereras i flera delar av koncernens värdekedja, både uppströms i samband med leverantörernas råvaruutvinning, materialbearbetning och tillverkning och i koncernens produktion. Nedströms uppkommer avfall främst vid sluthantering av våra sålda produkter. Felaktig hantering av avfall kan leda till föroreningar, hälsorisker och skador på ekosystem.

I takt med EU:s omställning mot en cirkulär ekonomi kan kostnaderna för avfallshantering öka, vilket kan innebära finansiella risker i form av högre

kostnader för koncernens eget avfall samt ökade inköpspriser om leverantörernas kostnader förs vidare. Analysen av riskerna baseras på en kvalitativ bedömning av de finansiella effekterna, snarare än på kvantitativa data.

Inom våra egna anläggningar utgör metallskrot vårt största avfallsflöde, vilket är rimligt med tanke på att majoriteten av koncernens bolag är verksamma i tillverkningsindustrin och tillverkar olika industriella produkter som innehåller olika metaller, som säckfyllnadssystem, vagnar för grönyteskötsel, maskindelar, fordonskomponenter etc. 3% av vårt totala avfall motsvarar farligt avfall, inklusive olja, färg, skärvätskor, emulsioner och aerosoler. Vi genererar inget radioaktivt avfall.

Genererat avfall	Enhet	2024	2025
Metallskrot	Ton	*	994
Plast	Ton	*	130
Papper och kartong	Ton	*	504
Trä	Ton	*	56
Glas	Ton	*	0
Elektronikavfall	Ton	*	1
Organiskt avfall	Ton	*	4
Blandat avfall	Ton	*	485
Radioaktivt avfall	Ton	*	0
Farligt avfall	Ton	84	73
Övrigt avfall	Ton	*	96
Total mängd avfall	Ton	2 098**	2 344

2025 är det första året då data om olika typer av avfall, med undantag för farligt avfall, har samlats in och rapporterats.
** Inkluderar avloppsvatten. Från och med 2025 rapporterar vi inte på avloppsvatten då vatten bedöms vara icke-väsentligt.

Majoriteten av vårt avfall har avletts från bortförande genom återvinning. Avfallet som avletts från bortskaffande motsvarar främst metallskrot. 31% av vårt totala avfall har inte avletts från bortskaffande och motsvarar främst blandat avfall som har förbränts.

Avfall som avletts från bortskaffande	Enhet	2025
Icke-farligt avfall förberett för återanvändning	Ton	67
Icke-farligt avfall förberett för återvinning	Ton	1 473
Icke-farligt avfall förberett för andra återvinningsförfaranden	Ton	54
Farligt avfall förberett för återanvändning	Ton	1
Farligt avfall förberett för återvinning	Ton	27
Farligt avfall förberett för andra återvinningsförfaranden	Ton	5
Total mängd avfall som avletts från bortskaffande	Ton	1 626

Avfall som har bortskaffats	Enhet	2025
Icke-farligt avfall till förbränning	Ton	502
Icke-farligt avfall till deponi	Ton	163
Icke-farligt avfall till annat bortskaffningsförfarande	Ton	0
Farligt avfall till förbränning	Ton	19
Farligt avfall till deponi	Ton	31
Farligt avfall till annat bortskaffningsförfarande	Ton	2
Total mängd bortskaffat avfall	Ton	718

Metod för datainsamling och beräkning av avfall

Uppgifter om koncernens genererade avfall och dess handlingsmetoder har samlats in från samtliga koncernbolag och konsoliderats på koncernnivå. Då insamlingen av denna data hanteras decentraliserat kan det finnas variationer i datainsamlingen mellan olika bolag och regioner. Information har samlats in genom avfallshanteringsleverantörer och via deras fakturor. Antaganden om avfallshanteringsmetod har gjorts i enstaka fall då information om tillämpade metoder inte har kunnat identifieras. Måtten har inte validerats av extern part.

EU-taxonomin

Förändringar mot föregående års rapportering

I juli 2025 antog EU-kommissionen en delegerad akt som bland annat innebär förändringar i taxonomirapporteringen avseende tillämpning av en väsentlighetsnivå på 10% i rapporteringen. I enlighet med dessa regler kan icke-finansiella företag, för de centrala resultatindikatorerna för omsättning och kapitalutgifter (CapEx), välja att inte bedöma om vissa ekonomiska verksamheter omfattas av taxonomin eller uppfyller förenlighetskriterierna, om dessa verksamheter tillsammans utgör mindre än 10% av den totala omsättningen respektive kapitalutgifterna. Samma princip gäller även för den centrala resultatindikatorn för driftsutgifter (OpEx), men där kan alla driftsutgifter undantas från vidare bedömning om en kvalitativ analys visar att de är icke-väsentliga för företagets affärsmodell.

Denna väsentlighetsprincip tillämpas för första gången i Karnells EU-taxonomirapportering för rapporteringsår 2025.

Väsentlighetsbedömning

Omsättning

Den största delen av Karnells omsättning är inte kopplad till någon ekonomisk verksamhet som omfattas av taxonomins delegerade akter. Endast en liten andel kommer från sektorer som omfattas av taxonomin, nämligen Information och kommunikation och Transport. Omsättningen från dessa sektorer uppgår till 2% respektive < 1% och rapporteras därför som icke-väsentliga eftersom de inte uppfyller väsentlighetströskeln på 10%.

Kapitalutgifter

45% av Karnells kapitalutgifter kommer från sektorn Bygg- och fastighetsverksamhet och är kopplade till koncernens nyttjanderättstillgångar för leaseade och ägda lokaler. Dessa utgifter bedöms vara väsentliga eftersom de uppfyller väsentlighetströskeln på 10%. Från samma sektor kommer mindre än 1% från inköp av laddare till elfordon, men eftersom denna utgift ligger långt under väsentlighetströskeln rapporteras den som icke-väsentlig. Vidare kommer 3% av koncernens kapitalutgifter från Informations- och kommunikationssektorn. Då inte heller dessa utgifter uppgår till väsentlighetströskeln rapporteras de som icke-väsentliga.

Karnells övriga kapitalutgifter är inte kopplade till någon ekonomisk verksamhet som omfattas av taxonomins delegerade akter.

Driftsutgifter

Efter att en kvalitativ analys av driftutgifternas väsentlighet genomförts konstaterades att vissa driftutgifter är väsentliga för Karnells affärsmodeller. Därför har inte samtliga driftutgifter undantagits från vidare bedömning, utan en kvantitativ bedömning har istället genomförts på samma sätt som för omsättning och kapitalutgifter. Resultatet visar att den största delen av Karnells driftsutgifter inte är kopplad till någon ekonomisk verksamhet som omfattas av taxonomins delegerade akter. Väsentliga driftsutgifter (motsvarande 20%) förekommer enbart inom sektorn Bygg- och fastighetsverksamhet för byggnadsrenoveringar och underhåll. Karnell har även driftsutgifter från Information och kommunikationssektorn,

men dessa uppgår till mindre än 1% och rapporteras därmed som icke-väsentliga.

Ekonomiska verksamheter som omfattas av taxonomin

Omsättning

Karnell har ingen väsentlig omsättning som omfattas av taxonomin. Därav rapporterar koncernen inga verksamheter som omfattas av taxonomin från ett omsättningsperspektiv.

Kapitalutgifter

De enda väsentliga kapitalutgifter som uppfyller taxonomins kriterier för omfattning, motsvarar koncernens nyttjanderättstillgångar för leaseade och ägda lokaler som omfattas av den ekonomiska verksamheten 7.7. Förvärv och ägande av byggnader i förhållande till taxonomins mål för Begränsning av klimatförändringar (CMM).

Driftsutgifter

De enda väsentliga driftsutgifter som uppfyller taxonomins kriterier för omfattning, motsvarar koncernens utgifter för byggnadsrenoveringar och underhåll som omfattas av den ekonomiska verksamheten 7.7. Förvärv och ägande av byggnader i förhållande till taxonomins mål för Begränsning av klimatförändringar (CMM).

Förenlighetsanalys av ekonomiska verksamheter som omfattas av taxonomin

CCM 7.7. Förvärv och ägande av byggnader i form av nyttjanderättstillgångar

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

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

År 2024 genomförde Karnell för första gången en förenlighetsanalys för den ekonomiska verksamheten CCM 7.7, som då bedömdes vara oförenlig med taxonomins kriterier. För att bedöma förenlighet fick samtliga relevanta koncernbolag svara på frågor i ett frågedokument. Resultatet visade att ingen av Karnells bolag som omfattades av CCM 7.7 uppfyllde DNSH-kravet att genomföra klimatrisk- och sårbarhetsanalyser för sina lokaler i enlighet med tillägg A i taxonomins delegerade förordning om klimat 2021/2139. Med beaktande av att inget aktivt arbete med uppfyllandet av förenlighetskriterierna har genomförts av koncernens bolag under år 2025, bedömer vi att resultatet av förra årets analys av CCM 7.7 kvarstår.

En ytterligare förenlighetsanalys för CCM 7.7. har enbart genomförts för de nyförvärv som inte ingick i förgående års analys. För att påbörja analysen ställdes frågan till de nyförvärvade bolagen om de har genomfört klimatrelaterade risk- och sårbarhetsbedömningar för sina leaseade eller ägda lokaler enligt tillägg A i EU-taxonomin delegerade förordning om klimat 2021/2139. Samtliga bolag svarade nej på detta, vilket innebär att de inte uppfyller DNSH-kriterierna för förenlighet. Därmed bedöms förenlighet inte uppnås för CCM 7.7 även detta rapporteringsår.

Eftersom vi inte uppnår DNSH-kriterierna har ingen ytterligare analys avseende kriterierna för väsentligt bidrag och kriterierna för minimiskyddsåtgärder gjorts.

Redovisningsprinciper

Täljaren för centrala resultatindikatorer

De redovisade kapitalutgifterna från ekonomiska verksamheter som omfattas av taxonomin genom CCM 7.7 avser nyttjanderättstillgångar för leaseade och ägda lokaler. Karnell har inte tagit fram någon kapitalutgiftsplan.

De redovisade driftsutgifterna från ekonomiska verksamheter som omfattas av taxonomin genom CCM 7.7 avser byggnadsrenoveringar och underhåll.

Nämnamn för centrala resultatindikatorer

Total omsättning motsvarar nettoomsättningen i koncernens resultaträkning i de konsoliderade finansiella rapporterna.

Totala kapitalutgifter rapporteras enligt not 10. Immateriella tillgångar, not 11. Materiella anläggningstillgångar och not 12. Leasing i de konsoliderade finansiella rapporterna. Investeringar relaterade till goodwill och kundrelationer är exkluderade.

Totala driftsutgifter motsvarar summan av samtliga koncernbolags inrapporterade driftsutgifter som inte bokförs som tillgångar och som avser forskning och utveckling, byggnadsrenovering, kortsiktiga leasingavtal, underhåll och reparation samt alla andra direkta utgifter som rör det dagliga underhållet av materiella anläggningstillgångar som utförs av företaget eller en anlitad tredje part och som krävs för säkerställandet av dessa tillgångars fortlöpande och ändamålsenliga funktion.

Sammanfattning centrala resultatindikatorer - 2025					Uppdelning efter miljömål för verksamheter som är förenliga med taxonomikraven										
Central resultatindikator	Totalt	Andel av verksamheter som omfattas av taxonomin	Verksamheter som är förenliga med taxonomikraven	Andel av verksamheten som är förenlig med taxonomikraven	Begränsning av klimatförändringar	Anpassning till klimatförändringar	Vatten	Cirkulär ekonomi	Föreningar	Biologisk mångfald	Andel av möjliggörande verksamhet	Andel av omställningsverksamhet	Icke-bedömda verksamheter som anses vara icke-väsentliga	Verksamheter som är förenliga med taxonomikraven under föregående räkenskapsår (2024)	Andel av verksamheter som är förenliga med taxonomikraven under föregående räkenskapsår (2024)
Text	SEK	%	SEK	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	SEK	%
Omsättning	1 687 571 704	0%	0	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	2%	0	0%
Kapitalutgifter	92 646 741	45%	0	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	3%	0	0%
Driftsutgifter	45 637 036	20%	0	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0	0%

Kapitalutgifter uppdelat efter verksamhet - 2025					Miljömål för verksamheter som är förenliga med taxonomikraven								
Ekonomiska verksamheter	Kod	Kapitalutgifter som omfattas av taxonomikraven	Kapitalutgifter som är förenliga med taxonomikraven	Kapitalutgifter som är förenliga med taxonomikraven	Begränsning av klimatförändringar	Anpassning till klimatförändringar	Vatten	Cirkulär ekonomi	Föreningar	Biologisk mångfald	Möjliggörande verksamheter	Omställningsverksamheter	Andel som är förenlig med taxonomikraven av den andel som omfattas av taxonomikraven
Text		%	SEK	%	%	%	%	%	%	%	(E i tillämpliga fall)	(T i tillämpliga fall)	%
Förvärv och ägande av byggnader	CCM 7.7	45%	0	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%			0%
Summan av förenligheten per mål					0%	0%	0%	0%	0%	0%			
Total kapitalutgifter		45%	0	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%

Driftsutgifter uppdelat efter verksamhet - 2025					Miljömål för verksamheter som är förenliga med taxonomikraven								
Ekonomiska verksamheter	Kod	Driftsutgifter som omfattas av taxonomikraven	Driftsutgifter som är förenliga med taxonomikraven	Driftsutgifter som är förenliga med taxonomikraven	Begränsning av klimatförändringar	Anpassning till klimatförändringar	Vatten	Cirkulär ekonomi	Föreningar	Biologisk mångfald	Möjliggörande verksamheter	Omställningsverksamheter	Andel som är förenlig med taxonomikraven av den andel som omfattas av taxonomikraven
Text		%	SEK	%	%	%	%	%	%	%	(E i tillämpliga fall)	(T i tillämpliga fall)	%
Förvärv och ägande av byggnader	CCM 7.7	20%	0	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%			0%
Summan av förenligheten per mål					0%	0%	0%	0%	0%	0%			
Total driftsutgifter		20%	0	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%

Social information

Den egna arbetskraften

Strategi

Intressenters intressen och synpunkter

SBM-2

Som en del av upprättandet av Karnells dubbla väsentlighetsanalys har vi analyserat hur olika intressenter, inklusive den egna arbetskraften, kan påverkas av och påverka verksamheten. Syftet med detta var att skapa underlag för den dubbla väsentlighetsanalysen och använda resultaten för att informera identifieringen av väsentliga inverknings, risker och möjligheter, vilket i sin tur inte bara styr rapporteringen i hållbarhetsrapporten utan också utgör viktig input till utvecklingen av koncernens och bolagens strategier och affärsmodeller. Identifierade väsentliga inverknings, risker och möjligheter relaterade till Karnells egna arbetskraft presenteras nedan under upplysningskrav SMB-3.

I analysen av våra intressenter, samt deras krav och förväntningar, har information samlats in från den egna arbetskraften genom representanter inom koncernbolagen. Dessa representanter utgörs främst av vd, CFO och controllers. Genom intervjuer och frågeformulär har dessa funktioner bidragit med viktig input till koncernens övergripande intressentanalys, där bland annat medarbetares hälsa och säkerhet identifierades som ett väsentligt område. Läs mer om våra nyckelintressenter i kapitel Allmänna upplysningar, upplysningskrav SBM-2.

Anställdas perspektiv och synpunkter kommer kommuniceras till koncernledningen och styrelsen årligen som en del av den återkommande uppdateringen av väsentlighetsanalysen.

Väsentliga inverknings, risker och möjligheter och deras förhållande till strategi och affärsmodell

SBM-3

Väsentliga negativa inverknings har identifierats och bedömts baserat på typen av arbete som anställda genomför, var i världen de befinner sig och den sociala kontext de befinner sig i. Historisk data om exempelvis arbetsskador har även informerat processen.

Majoriteten av koncernens anställda arbetar i produktionsmiljöer. Detta medför ökad risk för fysiska arbetsplatsolyckor. Resterande del av våra anställda är kontorsbaserade. För både operativ och kontorsbaserad personal finns inneboende risker för försämrad psykosocial arbetsmiljö, exempelvis på grund av hög arbetsbelastning eller stress. Majoriteten av koncernens arbetskraft består av egna anställda, men vi har även några icke-anställda som egenföretagare och från bemanningsbolag med liknande arbetsuppgifter som våra egna anställda.

Koncernen verkar inom en mansdominerad bransch där män är överrepresenterade både i arbetsstyrkan och i ledningsgrupperna i koncernbolagen. Könsoabalans och/eller andra faktorer i arbetsmiljön kan medföra risk för diskriminering.

Vår verksamhet i Kina medför dessutom en förhöjd människorättsrisk, eftersom landet klassas som högriskområde med avseende på barnarbete, arbetsvillkor samt begränsningar i yttrandefrihet, föreningsfrihet och andra grundläggande rättigheter.

Koncernen och våra koncernbolag hanterar anställdas personuppgifter i datasystem, vilket innebär att känslig information hanteras ur ett integritetsperspektiv. Om dessa uppgifter inte behandlas korrekt finns risk för skada på medarbetares integritet.

Dessa identifierade potentiella inverknings utgör ett viktigt underlag för koncernens fortsatta strategiska arbete och utveckling av våra bolags affärsmodeller. De påverkar bland annat hur bolagen prioriterar insatser kopplade till arbetsmiljö, ledarskap, efterlevnad av mänskliga rättigheter

och hur gemensamma policies utformas och implementeras inom ramen för Karnells decentraliserade styrmodell.

Våra anställda är vår mest värdefulla resurs, vilket gör att de anställdas välbefinnande är avgörande för vår utveckling och långsiktiga värdeskapande. Risker förknippade med att inte säkerställa en god arbetsmiljö kan leda till direkta kostnader för sjukfrånvaro, lönekostnader under frånvaro samt behov av att rekrytera och utbilda ersättningspersonal och böter vid felaktig hantering av känslig information. Därtill finns risk för ökade försäkringspremier, skadeståndsanspråk och negativ påverkan på koncernens rykte. Ett försämrat rykte kan i sin tur försvåra möjligheten att attrahera och behålla talanger.

Ta del av fler uppgifter om koncernens anställda under upplysningskrav S1-6.

Hantering av inverknings, risker och möjligheter

Policyer för den egna arbetskraften

S1-1

För att mildra potentiell negativ inverkan på vår arbetskraft och dess medförda risker innehåller koncernens ESG-policy och uppförandekod flera viktiga områden, inklusive att främja mångfald och nolltolerans mot diskriminering, säkerställa rättvis behandling av medarbetare och andra intressenter, följa internationella konventioner om mänskliga rättigheter, respektera anständiga arbetsvillkor såsom minimilöner samt sträva efter en säker arbetsmiljö och förebygga arbetsrelaterade skador och ohälsa. Policydokumenten anger även att nationell lagstiftning ska följas. Tvångsarbete och barnarbete tas uttryckligen upp i uppförandekoden. Människohandel tas ej uttryckligen upp, men omfattas av koden genom vårt åtagande att följa internationella konventioner om mänskliga rättigheter, inom vilka människohandel är förbjudet och erkänns som en form av slaveri och tvångsarbete.

Policyerna gäller för alla enheter inom koncernen och Karnells vd ansvarar för deras övergripande implementering och efterlevnad.

Områdena som omfattas av vår ESG-policy och uppförandekod har inte fastställts specifikt utifrån intressenters intressen. I vår uppförandekod gör vi hänvisningar till FN:s konvention om barnets rättigheter och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter som vi förbinder oss att följa.

Eftersom koncernen består av flera koncernbolag med decentraliserad styrning, ligger ansvaret för det dagliga arbetet med arbetsvillkor, dialog med medarbetare och efterlevnad av mänskliga rättigheter primärt på bolagsnivå. Koncernen säkerställer dock att hela verksamheten utgår från gemensamma principer genom vår ESG-policy och uppförandekod. Koncernbolagen förväntas implementera dessa i sin lokala verksamhet och bedriva regelbunden dialog med sin arbetskraft genom exempelvis medarbetarundersökningar, skyddsombud, och fackliga företrädare.

Karnell övervakar efterlevnaden av policyåtagandena genom att följa upp hur koncernbolagen implementerar koncernens policyer på bolagsnivå. Dessa kontrollmekanismer omfattar bland annat uppföljning av nyckeltal kopplade till arbetsmiljö, hälsa och säkerhet som följs upp i förhållande till upprättandet av koncernens hållbarhetsrapport. Genom dessa processer arbetar vi för att säkerställa att principerna i FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter integreras i koncernens dagliga verksamhet. Vidare har våra policyer för den egna arbetskraften inspirerats av ILO:s deklaration om grundläggande principer och rättigheter på arbetsplatsen samt OECD:s riktlinjer för multinationella företag, även om en formell jämförelse ännu inte har genomförts. Vi har ingen koncernövergripande rutin för att säkerställa att diskriminering förebyggs, minskas och åtgärdas när den upptäcks, eller för att aktivt främja mångfald och inkludering.

Vår uppförandekod specificerar diskrimineringsgrunder, inklusive kön, ålder, etnicitet, hudfärg, sexuell läggning, könsidentitet, funktionsnedsättning, graviditet med flera. Koden gör inga specifika åtaganden om inkludering eller positiv särbehandling av särskilt sårbara grupper i den egna arbetskraften.

Karnells koncernövergripande policyer innehåller ingen beskrivning av åtgärder för att gottgöra, eller göra det möjligt att gottgöra, inverknings på mänskliga rättigheter. På bolagsnivå har det, utöver efterlevnad av nationella lagar, inte etablerats några formella processer eller åtgärder för att hantera eller åtgärda frågor kopplade till mänskliga rättigheter, eftersom inga sådana incidenter har rapporterats hittills.

Rutiner för kontakter med den egna arbetskraften och arbetstagarrepresentanter angående inverknings

S1-2

Karnell har inga allmänna rutiner för kontakter med den egna arbetskraften och arbetstagarrepresentanter om faktiska och potentiella inverknings på den egna arbetskraften. Detta är något som våra bolag styr och arbetar med lokalt.

Sammanfattningsvis varierar engagemanget inom koncernen beroende på bolagens storlek och verksamhet, men målet är alltid att säkerställa öppen kommunikation och medarbetarinvolvering. Arbetsstyrkan engageras antingen direkt eller via arbetstagarrepresentanter som fackföreningar och arbetsmiljökommittéer. I många bolag sker dialogen löpande genom dagliga samtal, morgonmöten och operativa uppdateringar, medan mer formella möten hålls månads- eller kvartalsvis och ibland kompletteras med årliga enkäter eller utvecklingssamtal. Mindre bolag arbetar främst med direkt interaktion och platta strukturer, medan större verksamheter ofta har tydligare rutiner med dagliga operativa möten och regelbundna ledningssessioner. I vissa fall sker engagemanget huvudsakligen via arbetstagarrepresentanter, vilket säkerställer att medarbetarnas perspektiv tas tillvara på ett strukturerat sätt.

På bolagsnivå ligger ansvaret för att säkerställa medarbetarengagemang och att ta tillvara på feedback i företagets åtgärder vanligtvis hos den högsta ledningen. I de flesta fall är det vd:n, ofta med stöd av linjechefer, arbetsgruppsledare eller utsedda handledare. Vissa bolag involverar även HR eller operativa chefer för att underhålla kommunikationssystem och underlätta engagemang.

Bolagen använder olika metoder för att bedöma om engagemanget är effektivt och om medarbetarnas perspektiv fångas upp. Detta sker genom exempelvis årliga utvecklingssamtal, medarbetar- och välbefinnandeundersökningar, ibland med stöd av externa aktörer. Informell återkoppling genom öppen dialog och direkta samtal är också vanligt. I vissa bolag införs dessutom förbättringar, såsom nya kommunikationssystem eller mer strukturerade undersökningar, för att stärka återkopplingsprocesserna.

Rutiner för att gottgöra för negativa inverknings och kanaler genom vilka de egna arbetstagarerna kan uppmärksamma problem

S1-3

Karnell har för närvarande inga rutiner på koncernnivå för gottgörelse av negativa inverknings på den egna arbetskraften. Centrala processer och kanaler för att rapportera och utreda problem finns i form av koncernens visuellblåsarkanal och är tillgängligt för samtliga medarbetare på Karnells hemsida. Se kapitel Bolagsstyrningsinformation, upplysningskrav G1-1 för mer information om hur de personer som använder kanalen skyddas från repressalier.

Bortsett från Karnells visuellblåsarfunktion erbjuder vissa bolag kompletterande kanaler anpassade efter deras verksamhet. Detta inkluderar exempelvis anonyma brevlådor, särskilda e-postadresser eller informella digitala plattformar såsom meddelandeappar. Anställda kan även ta upp frågor direkt med chefer eller via fackliga representanter.

Uppföljningsprocesserna för interna ärenden varierar mellan bolagen, men innefattar generellt omedelbara åtgärder och direkt dialog för att snabbt lösa problem och förhindra eskalering. I vissa fall hanteras frågor direkt inom den berörda arbetsgruppen genom interna diskussioner, medan andra följer en strukturerad process där ärenden tas vidare till verkställande direktören, som vid behov kan involvera handledare eller stöd för välmående. Ärenden som tas upp formellt via visuellblåsarfunktionen hanteras av Karnell på koncernnivå.

Anställdas medvetenhet om rapporteringskanaler tas främst upp vid introduktion av nya medarbetare och genom regelbunden kommunikation. Flera bolag förstärker detta genom att sätta upp information om kanalerna på anslagstavlor i gemensamma utrymmen och genom att diskutera riktlinjer vid veckovisa eller månatliga möten. Karnells visseblåsarkanal är tillgängligt på Karnells hemsida, och majoriteten av koncernbolagen hänvisar även till denna kanal från sina respektive hemsidor.

Åtgärder avseende väsentliga inverknings på den egna arbetskraften och strategier för att minska de väsentliga riskerna och utnyttja de väsentliga möjligheterna, vad gäller den egna arbetskraften, och dessa åtgärders ändamålsenlighet

S1-4

Karnell har inte upprättat en formell plan med åtgärder för att hantera väsentliga potentiella negativa inverknings på den egna arbetskraften, eller för att minska risker på koncernnivå. Vi har därmed inga koncernövergripande formella processer för att identifiera nödvändiga eller lämpliga åtgärder som svar på negativa inverknings på den egna arbetskraften, inklusive vilka resurser som bör tillsättas. Eftersom koncernen består av flera koncernbolag med decentraliserad styrning, ligger ansvaret för detta primärt på bolagsnivå. Koncernen säkerställer dock att hela verksamheten utgår från gemensamma principer genom vår koncernövergripande ESG-policy och uppförandekod, som inkluderar ställningstaganden om dessa områden.

Under 2025 har våra bolag, var för sig utifrån sina egna förutsättningar, genomfört olika åtgärder för att förhindra eller minska väsentliga negativa inverknings på den egna arbetskraften. Flera bolag har genomfört olika former av arbetsmiljö- och säkerhetsutbildningar, däribland brand- och första hjälpen-utbildning, utbildning i hantering av farligt gods, truckutbildning och annan säkerhetskompetens. Man har fortsatt arbetat systematiskt med riskbedömningar, skyddsronder, säkerställt tillgång till skyddsutrustning och erbjudit hälsokontroller. Vissa bolag har även stärkt sitt arbetsmiljöarbete genom förbättrad planering av arbetstid och bemanning för att förebygga ohälsosam belastning, genomfört mätningar av buller och partikelnivåer som visat att arbetsmiljön ligger under gällande gränsvärden, samt erbjudit aktiviteter som stöttar välmående och teamkänsla. Framöver har bolagen fortsatta planer att fortsätta arbeta inom dessa områden.

Som en del av Karnells övergripande hållbarhetsarbete följs flera nyckeltal upp årligen för att mäta resultaten av våra bolags arbete med den egna arbetskraften. Vi mäter exempelvis varje bolags registreringsbara arbetsrelaterade olyckor och hur många av dessa som är allvarliga skador för att identifiera återkommande mönster som kan behöva åtgärdas.

Inga betydande driftsutgifter eller kapitalutgifter för genomförda eller planerade åtgärder har identifierats på koncernnivå.

Mått och mål

Mål för hur väsentliga negativa inverknings ska hanteras, positiva inverknings stärkas och väsentliga risker och möjligheter hanteras

S1-5

I vårt arbete med att minska potentiella väsentliga negativa inverknings på den egna arbetskraften och hantera identifierade risker har vi satt flera koncernövergripande mål i linje med vår ESG-policy. Målen syftar till att skydda medarbetares rättigheter och främja en säker, trygg och hållbar arbetsmiljö för alla, och ska upprätthållas från basår 2023 eller uppnås senast 2030. Alla våra bolag arbetar aktivt mot målen, som tillsammans adresserar fysisk och psykosocial arbetsmiljö samt diskriminering och jämställdhet.

Mål	Mått	2023	2025	Kommentar om framsteg
98% närvaro på arbetet	Andel sjukfrånvaro	94% (basår)	96%	Utvecklingen är i linje med målet.
Noll allvarliga skador och dödsfall	Antalet dödsfall	0 (basår)	0	Under året inträffade två allvarliga skador: en brännskada och en klämskada på tårna. Våra bolag fortsätter att arbeta med hälsa och säkerhet för att skapa förutsättningar som förhindrar skador i framtiden.
	Antalet allvarliga skador		2 (basår)	
Vid anställning av chefer ska minst 30% av kandidaterna vara kvinnor (i kontaktfasen)	Andel kvinnliga kandidater i rekryteringsprocessen för chefer		50% (basår)	Utvecklingen är i linje med målet.

Målen har formulerats av koncernledningen i samråd med en extern konsult. Samråd med den egna arbetskraften eller arbetstagarrepresentanter har inte genomförts. År 2025 är första året vi mäter antalet allvarliga skador och andel kvinnliga kandidater i rekryteringsprocessen för chefer i förhållande till uppfyllandet av våra mål. Uppföljning av målluppfyllelse sker årligen i samband med datainsamlingen inför upprättandet av koncernens hållbarhetsrapport. I det skedet kan eventuella lärodomar identifieras och förbättringar av koncernens insatser för att nå målen fastställas. Målen har inte verifierats av extern part.

Uppgifter om Karnells anställda och icke-anställda**S1-6 & S1-7**

Karnell består liksom förra året till mestadels av män. Tre bolag har förvärvats under 2025, vilket förklarar ökningen av antal anställda. Antal anställda rapporteras genom personer och överensstämmar med not 5 i de finansiella rapporterna.

Antal anställda uppdelat på kön	Enhet	2023	2024	2025
Kvinnor	#	96	116	131
Män	#	439	549	614
Annat	#	0	0	0
Ej angivet	#	0	0	0
Total genomsnittligt antal anställda (personer)	#	535	665	745

Personalomsättning	Enhet	2023	2024	2025
Personalomsättning	%	16%	10%	6%
Antalet anställda som lämnade företaget	#	*	64	42

* Beräknades ej för året.

Antal anställda uppdelat på kontrakt	Enhet	2025
Tillsvidareanställda	#	695
Tillfälligt anställda	#	44
Behovsanställda	#	6

Anställda i varje land där Karnell har 50 eller fler anställda, som representerar minst 10% av gruppens totala antal anställda 2025

Finland	Sverige	Storbritannien
411	205	96

Majoriteten av Karnells arbetskraft består av egna anställda. Icke-anställda tas främst in för tillfälliga uppdrag och majoriteten omfattas av sina egna bolags hälso- och säkerhetssystem. Antal icke-anställda rapporteras genom antalet personer.

Antal icke-anställda	Enhet	2025
Egenföretagare	#	7
Personer som tillhandahålls genom bemanningsföretag	#	14
Total genomsnittligt antal icke-anställda (personer)	#	21

Metod för datainsamling och beräkning av uppgifter om företagets anställda och icke-anställda

Uppgifter om koncernens anställda har samlats in från samtliga koncernbolag och konsoliderats på koncernnivå. Då insamlingen av denna data hanteras decentraliserat kan det finnas variationer i datainsamlingen mellan olika bolag och regioner. Alla nyckeltal som rapporteras i detta kapitel och som också återfinns i våra finansiella rapporter har dock genomgått en intern granskning för att säkerställa korrekthet, konsistens och jämförbarhet mellan rapporterna.

År 2023 beräknades personalomsättning genom antalet anställda som började och slutade som en procentandel av det genomsnittliga antalet anställda under rapporteringsperioden. Från och med 2024 beräknas personalomsättningen genom antalet anställda som slutade som en procentandel av det genomsnittliga antalet anställda under rapporteringsperioden.

Måtten har inte validerats av extern part.

Kollektivavtalstäckning och social dialog**S1-8**

Karnell har anställda som uppgår till mer än 50 personer och representerar över 10% av koncernens totala antalet anställda, både i länder inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet (EES) – Sverige och Finland – samt i icke-EES-länder – Storbritannien. Tabellen nedan ger ytterligare information om vår kollektivavtalstäckning i relation till dessa regioner. Tabellen visar också täckningsgraden av social dialog i relation Sverige och Finland.

De som inte omfattas av kollektivavtal i Sverige och Finland är anställda i högre befattningar, såsom vd och ekonomichef. Inga anställda i Storbritannien har kollektivavtal. I dessa regioner omfattas 83% av alla anställda av kollektivavtal. Av våra anställda i Finland och Sverige har 76% arbetsplatsrepresentation.

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

Karnell har inga avtal med sina anställda om representation i ett europeiskt företagsråd eller ett företagsråd i ett Europabolag (SE-bolag) eller Europakooperativ (SCE-förening).

Metod för datainsamling och beräkning av kollektivavtalstäckning och social dialog

Uppgifter om koncernens kollektivavtalstäckning och social dialog har samlats in från samtliga koncernbolag och konsoliderats på koncernnivå. Då insamlingen av denna data hanteras decentraliserat kan det finnas variationer i datainsamlingen mellan olika bolag och regioner. Måtten har inte validerats av extern part.

Mångfaldsindikatorer**S1-9**

Företagsledning definieras enligt definitionen i upplysningskrav S1-9, tillämpningskrav 71.

Anställda på företagsledningsnivå	Enhet	2024	2025
Kvinnor	#	5	4
Andel kvinnor på företagsledningsnivå	#	9%	11%
Män	#	49	31
Andel män på företagsledningsnivå	#	91%	89%
Totalt antal anställda på företagsledningsnivå	#	54	35

Andelen anställda uppdelat på ålder	Enhet	2025
Under 30 år	#	130
Andel under 30 år	%	17%
30–50 år	#	364
Andel 30–50 år	%	49%
Över 50 år	#	252
Andel över 50 år	%	34%

Rekrytering på chefsnivå	Enhet	2025
Andel kvinnliga kandidater i rekryteringsprocessen för chefer	%	50%

Metod för datainsamling och beräkning av mångfaldsindikatorer

Uppgifter om koncernens mångfaldsindikatorer har samlats in från samtliga koncernbolag och konsoliderats på koncernnivå. Då insamlingen av denna data hanteras decentraliserat kan det finnas variationer i datainsamlingen mellan olika bolag och regioner. Alla nyckeltal som rapporteras i detta kapitel och som också återfinns i våra finansiella rapporter har dock genomgått en intern granskning för att säkerställa korrekthet, konsistens och jämförbarhet mellan rapporterna.

Under året rekryterade tre av våra bolag chefer. Ett av bolagen har inte följt upp andelen kvinnliga kandidater i rekryteringsprocessen, vilket innebär att den beräknade andelen kvinnliga kandidater endast baseras på data från de två bolag som har samlat in denna information.

Måtten har inte validerats av extern part.

Socialt skydd**S1-11**

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

Mått för utbildning och kompetensutveckling**S1-13**

Kompetensutveckling	Enhet	2024	2025
Andel anställda som deltog i regelbundna prestations- och karriärutvecklingsöversyner	%	50%	46%
Genomsnittligt antal utbildningstimmar per anställd	#	10	11

Karnell har inget koncernövergripande utbildningsprogram som samtliga anställda ska genomföra. Utbildningsinsatserna är i stället lokalt förankrade och hanteras av respektive koncernbolag utifrån verksamhetens behov. Detta innebär att utbildningarnas innehåll och omfattning varierar mellan bolagen och att det inte är samtliga medarbetare i koncernen som har genomgått samtliga nedan beskrivna utbildningar.

Under året har anställda inom vissa bolag deltagit i utbildningar inom områden såsom hälsa och säkerhet, kvalitet och effektivitet och hållbarhet. I flera bolag ges grundläggande utbildning inom arbetsmiljö och säkerhet, medan rollspecifik kompetensutveckling anpassas efter ansvar och arbetsuppgifter. Exempel på genomförda insatser inkluderar introduktions- och arbetsplatsförlagd utbildning för nyanställda, yrkes- och lärlingsutbildningar (bland annat CNC-operatör), truckförarutbildning, svetskompetens, facklig utbildning samt första hjälpen.

Metod för datainsamling och beräkning av utbildning och kompetensutveckling

Uppgifter om anställdas utbildning och kompetensutveckling har samlats in från samtliga koncernbolag och konsoliderats på koncernnivå. Då utbildning och utvecklingsinsatser hanteras decentraliserat kan det finnas variationer i datainsamlingen mellan olika bolag och regioner. Fyra av våra 18 bolag mäter ännu inte antal utbildningstimmar per anställd, vilket innebär att det beräknade genomsnittligt antalet utbildningstimmar per anställd endast baseras på data från de bolag som har samlat in denna information. Måtten har inte validerats av extern part.

Mått för arbetsmiljö**S1-14**

Karnell har inget arbetsmiljösystem på koncernnivå, utan detta är något som implementeras på koncernbolagsnivå. 78% av koncernens våra koncernbolag har ett arbetsmiljösystem på grund av lagkrav och/eller erkända normer eller riktlinjer.

Under året registrerades 32 arbetsrelaterade olyckor, varav två motsvarar skador av allvarigare karaktär. Skadorna inkluderar en brännskada vid svetsarbete samt klämskada vid arbete med fordon. Dessa skador har följts upp och båda medarbetare har återhämtat sig helt.

Anställdas hälsa och säkerhet	Enhet	2023	2024	2025
Antalet dödsfall	#	0	0	0
Antalet registreringsbara arbetsrelaterade olyckor	#	22	29	32
Antalet allvarliga skador från registrerbara arbetsrelaterade olyckor	#	*	*	2
Frekvensen av registreringsbara arbetsrelaterade olyckor	#	0,05	27,51	25,96
Antalet förlorade dagar på grund av arbetsrelaterade skador och dödsfall	#	*	282	461
Antalet fall av registreringsbara arbetsrelaterad ohälsa, som omfattas av rättsliga restriktioner för insamling av uppgifter		*	*	0

* Beräknades ej för året.

Metod för datainsamling och beräkning av arbetsmiljömått

Uppgifter om koncernens arbetsmiljö har samlats in från samtliga koncernbolag och konsoliderats på koncernnivå. Då insamlingen av denna data hanteras decentraliserat kan det finnas variationer i datainsamlingen mellan olika bolag och regioner.

År 2023 beräknades frekvensen av registreringsbara arbetsrelaterade olyckor per totalt arbetade timmar. Från och med 2024 beräknas frekvensen per en miljon arbetade timmar.

Måtten har inte validerats av extern part.

Mått för balans mellan arbete och fritid**S1-15**

Familjerelaterad ledighet	Enhet	2025
Andel anställda som har rätt till ledighet av familjeskäl	%	100%
Andel män som har rätt till ledighet av familjeskäl som har tagit ledigt av familjeskäl	%	7%
Andel kvinnor som har rätt till ledighet av familjeskäl som har tagit ledigt av familjeskäl	%	6%

Metod för datainsamling och beräkning av balans mellan arbete och fritid

Uppgifter om balans mellan arbete och fritid har samlats in från samtliga koncernbolag och konsoliderats på koncernnivå. Då insamlingen av denna data hanteras decentraliserat kan det finnas variationer i datainsamlingen mellan olika bolag och regioner. Måtten har inte validerats av extern part.

Ersättningsindikatorer (löneskillnader och total ersättning)**S1-16**

Löneskillnader	Enhet	2024	2025
Lönekyftan mellan könen (ojusterad)	%	10%	8%
Den årliga totala ersättningsgraden	%	574%	730%

Metod för datainsamling och beräkning av balans mellan arbete och fritid

Uppgifter om ersättningsindikatorer har samlats in från samtliga koncernbolag och konsoliderats på koncernnivå. Vid beräkning av lönekyftan mellan könen har vd:ns lön för varje koncernbolag inte inkluderats. Vid beräkning av den årliga totala ersättningsgraden motsvarar nämnaren i beräkningen medianen av samtliga koncernbolags inrapporterade medianvärden för alla anställdas totala ersättning (exklusive den högst betalda individen).

Måtten har inte validerats av extern part.

Incidenter, anmälningar och allvarliga inverknings på mänskliga rättigheter

S1-17

Incidenter och anmälningar avseende allvarlig inverkan på mänskliga rättigheter	Enhet	2024	2025
Antal bekräftade fall av diskriminering	#	0	0
Antal diskrimineringsfall, inklusive trakasserier, som har anmälts under rapporteringsperioden	#	1	0
Antal bekräftade allvarliga människorättsincidenter med anknytning till företagets anställda	#	0	0
Antalet klagomål som lämnats in genom kanaler för personer i företagets egen arbetskraft för att uppmärksamma problem	#	*	0

* Beräknades ej för året.

Metod för datainsamling och beräkning av incidenter, anmälningar och allvarliga inverknings på mänskliga rättigheter

Uppgifter om incidenter, anmälningar och allvarliga inverknings på mänskliga rättigheter har samlats in från samtliga koncernbolag och konsoliderats på koncernnivå. Måtten har inte validerats av extern part.

Arbetare i värdekedjan

Strategi

Intressenters intressen och synpunkter

SBM-2

Som en del av upprättandet av Karnells dubbla väsentlighetsanalys har vi analyserat hur olika intressenter, inklusive arbetstagare i värdekedjan, kan påverkas av och påverka verksamheten. Syftet med detta var att skapa underlag för den dubbla väsentlighetsanalysen och använda resultaten för att informera identifieringen av väsentliga inverknings, risker och möjligheter, vilket i sin tur inte bara styr rapporteringen i hållbarhetsrapporten utan också utgör viktig input till utvecklingen av koncernens och bolagens strategier och affärsmodeller. Identifierade väsentliga inverknings, risker och möjligheter relaterade till Karnells egna arbetskraft presenteras nedan under upplysningskrav SMB-3.

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

Direkt dialog med dessa arbetstagare har inte genomförts i förhållande till upprättandet av vår dubbla väsentlighetsanalys. Information om dessa arbetstagares intressen och synpunkter har istället samlats in indirekt genom representanter från den egna arbetskraften inom koncernbolagen. Dessa har, via intervjuer och frågeformulär, beskrivit sina bolags respektive intressenter samt intressenternas hållbarhetsrelaterade förväntningar och krav. Inga specifika förväntningar eller krav avseende arbetstagare i värdekedjan identifierades i denna process.

Samtliga intressenters perspektiv och synpunkter kommer kommuniceras till koncernledningen och styrelsen årligen som en del av den återkommande uppdateringen av väsentlighetsanalysen.

Väsentliga inverknings, risker och möjligheter och deras förhållande till strategi och affärsmodell

SBM-3

Bortsett från våra egna anställda och icke-anställda som ingår i Karnells arbetskraft (som beskrivs i kapitel Den egna arbetskraften) består koncernens värdekedja av flera olika typer av arbetstagare. I vissa fall arbetar arbetstagare som inte ingår i Karnells egen arbetskraft på koncernens anläggningar. Detta inkluderar exempelvis personer som utför underhåll, reparation och fastighetsrelaterade tjänster, såsom servicetekniker, elektriker, rörmokare. Karnell har inga arbetstagare som arbetar i gemensamma företag eller specialföretag där Karnell ingår.

Vår värdekedja omfattar i tidigare led arbetstagare som är involverade i utvinning av bland annat järnmalm (för stål), bauxitmalm (för aluminium), råolja (för plast) och trä (för papper). Uppströms värdekedja inkluderar även arbetstagare som arbetar med bearbetning, produktion och transport av våra inköpta varor, som stål och plastkomponenter. Arbetstagare i senare led nedströms i vår värdekedja omfattar personer som är engagerade i transport, distribution, användning samt slutlig hantering av våra sålda produkter. Arbetstagarna i vår värdekedja har en bred geografisk spridning då vår värdekedja består av flera olika leverantörer och kunder med global spridning. Potentiella negativa effekter på arbetstagare i uppströms och nedströms värdekedja kan inte helt säkerställas eftersom koncernen inte har full insyn i arbetsvillkor, lika behandling och arbetsrättigheter hos alla parter. Exempel på potentiella negativa effekter inkluderar systematiska låga löner och bristande hälsa och säkerhet.

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

- **Migrantarbetare:** I Qatar, Saudiarabien och Jemen står migrantarbetare ofta inför begränsat rättsskydd, dåliga arbetsförhållanden och begränsad tillgång till stödnätverk. Dessa faktorer ökar risken för tvingande arbetsvillkor, såsom konfiskering av pass, krav på långa arbetstider och begränsad möjlighet att säga upp sig.
- **Fackföreningsrepresentanter:** I regioner med begränsade arbetsrättigheter och facklig verksamhet, som Qatar, Saudiarabien och Jemen, kan fackföreningsrepresentanter möta diskriminering eller repressalier för att de förespråkar arbetstagares rättigheter. Detta kan bidra till en miljö där tvingande arbetsvillkor är mer sannolika, eftersom arbetstagarnas rättigheter inte skyddas.

Därav är både migrantarbetare och fackföreningsrepresentanter i dessa länder grupper med förhöjd risk för tvångsarbete. Barnarbete är mindre direkt kopplat till dessa grupper.

Hantering av inverknings, risker och möjligheter

Policyer för arbetstagare i värdekedjan

S2-1

Karnell har en ESG-policy och uppförandekod genom vilka vi åtar oss att respektera mänskliga rättigheter i alla delar av vår verksamhet och vidta åtgärder om kränkningar av mänskliga rättigheter identifieras i verksamheten eller värdekedjan, vilket inkluderar exempelvis systematiska låga löner och bristande hälsa och säkerhet och andra brott mot arbetsrättigheter. Policydokumenten anger även att nationell lagstiftning ska följas. Tvångsarbete och barnarbete tas uttryckligen upp i uppförandekoden. Människohandel omnämns inte.

I vår uppförandekod gör vi hänvisningar till FN:s konvention om barnets rättigheter och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter som vi förbinder oss att följa.

Policyerna gäller för alla enheter inom koncernen och Karnells vd ansvarar för deras övergripande implementering och efterlevnad.

Vi är engagerade i att säkerställa etiska förhållanden genom hela värdekedjan och förväntar oss att våra affärspartners delar dessa åtaganden. Därför har vi även en uppförandekod för affärspartners som omfattar samma områden. Vidare uppmuntrar vi alla våra koncernbolag att implementera en uppförandekod för leverantörer som inkluderar uttalanden om sociala frågor, såsom arbetstagares rättigheter, samt att regelbundet övervaka leverantörernas efterlevnad av koden.

Eftersom koncernen består av flera koncernbolag med decentraliserad styrning, ligger ansvaret för det dagliga arbetet med arbetstagare i värdekedjan och efterlevnad av mänskliga rättigheter primärt på bolagsnivå. Koncernen säkerställer dock att hela verksamheten utgår från gemensamma principer genom vår ESG-policy och uppförandekod. Koncernbolagen förväntas ta hänsyn till dessa i sina strategier och affärsmodeller för att förhindra eller minska risken för väsentliga negativa inverknings på arbetstagare i värdekedjan.

Karnell övervakar efterlevnaden av policyåtagandena genom att följa upp hur koncernbolagen implementerar koncernens policyer på bolagsnivå. Dessa kontrollmekanismer omfattar bland annat uppföljning av antalet genomförda årliga revisioner och kontroll av efterlevnaden av uppförandekoden för leverantörer, som följs upp i samband med upprättandet av koncernens hållbarhetsrapport. Genom denna process arbetar vi för att integrera principerna i FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter i koncernens dagliga verksamhet. Vidare har våra policyer inspirerats av ILO:s deklaration om grundläggande principer och rättigheter på arbetsplatsen samt OECD:s riktlinjer för

multinationella företag, även om en formell jämförelse ännu inte har genomförts. Vi är dock medvetna om att det fortfarande finns mycket att göra när det gäller att säkerställa efterlevnaden och skyddet av arbetstagare i vår värdekedja, och att ytterligare arbete krävs för att fullt ut förstå och hantera dessa utmaningar.

Karnells koncernövergripande policyer innehåller ingen beskrivning av åtgärder för att gottgöra, eller göra det möjligt att gottgöra, inverknings på mänskliga rättigheter. På bolagsnivå har det, utöver efterlevnad av nationella lagar, inte etablerats några formella processer eller åtgärder för att hantera eller åtgärda frågor kopplade till mänskliga rättigheter, eftersom inga sådana incidenter har rapporterats hittills. Den rådande metoden är att hantera frågor pragmatiskt, bland annat genom att byta leverantörer vid behov för att minska risker.

Liksom förgående rapporteringsår har inga överträdelser identifierats i värdekedjan med avseende till FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter, ILO:s deklaration om grundläggande principer och rättigheter på arbetsplatsen eller OECD:s riktlinjer för multinationella företag.

Rutiner för kontakter med arbetstagare i värdekedjan angående inverknings

S2-2

Karnell har hittills inga allmänna rutiner för kontakter med arbetstagare i värdekedjan och deras företrädare om faktiska och potentiella inverknings på dem. Våra bolag rapporterar generellt att sådant engagemang inte har förekommit hittills. I vissa fall sker informell interaktion vid platsbesök eller revisioner hos leverantörer, vilket medför begränsad insyn i arbetsförhållandena.

Rutiner för att gottgöra för negativa inverknings och kanaler genom vilka arbetstagare i värdekedjan kan uppmärksamma problem S2-3

Karnell har för närvarande inga rutiner på koncernnivå för gottgörelse, eller samarbete kring gottgörelse, av negativa inverknings på arbetstagare i värdekedjan som koncernen har koppling till.

Centrala kanaler för att rapportera och utreda problem finns i form av koncernens visselblåsarkanal och är tillgängligt för intressenter, inklusive arbetstagare i värdekedjan, på Karnells hemsida. Se kapitel Bolagsstyrningsinformation, upplysningskrav G1-1 för mer information. För närvarande saknar vi en strukturerad metod för att bedöma hur många arbetstagare i värdekedjan som är medvetna om och har förtroende för koncernens visselblåsarkanal.

Utöver vår visselblåsarfunktion är insynen begränsad när det gäller vilka andra möjligheter arbetstagare i värdekedjan, både uppströms och nedströms, har att framföra bekymmer. Viss information om sådana kanaler kan erhållas från större leverantörer, exempelvis genom deras uppförandekoder, ISO certifieringar samt befintliga visselblåsarfunktioner. Om leverantörer omfattas av kollektivavtal tillkommer dessutom ytterligare möjligheter till arbetstagarrepresentation. Däremot är det svårt att få insyn i hur mindre leverantörer och andra aktörer längre upp eller ned i värdekedjan hanterar rapporteringskanaler.

Karnell har för närvarande inga rutiner på koncernnivå för att se till att arbetstagarna i värdekedjan har tillgång till kanaler för att ta upp problem eller behov genom sin arbetsplats.

Åtgärder avseende väsentliga inverknings på arbetstagare i värdekedjan och strategier för att hantera de väsentliga riskerna och utnyttja de väsentliga möjligheterna, vad gäller arbetstagare i värdekedjan, och dessa åtgärders ändamålsenlighet S2-4

Karnell har inte upprättat en formell plan med åtgärder för att hantera identifierade väsentliga potentiella negativa inverknings på arbetstagare i värdekedjan. Vi har därmed inga formella processer för att identifiera nödvändiga eller lämpliga åtgärder som svar på potentiella negativa inverknings på arbetstagare i värdekedjan, inklusive vilka resurser som bör tillsättas. Detta är något som sköts lokalt av våra koncernbolag.

Trots att gemensamma åtgärder inte har fastställts, arbetar våra bolag med frågor relaterade till arbetstagare i värdekedjan i linje med vår ESG policy och uppförandekod. Arbetet inom detta område är dock inte lika utvecklat som exempelvis bolagens arbete med den egna arbetskraften. Detta beror på att det är svårare att få full insyn i arbetsvillkor utanför bolagens gränser och att påverka förhållanden som ligger utanför den egna verksamheten. Vissa av våra bolag har exempelvis under året fokuserat på att stärka sina uppförandekoder för leverantörer genom att tydliggöra arbetsvillkor och arbetsrättsliga standarder i värdekedjan samt aktivt kommunicera dessa med affärspartners.

Vi ser att vi både på koncernnivå och bolagsnivå behöver bygga en bättre förståelse för hur vi ska arbeta med arbetstagare i värdekedjan område under kommande år. Idag finns ingen formell uppföljning över arbetet inom detta område.

Inga betydande driftsutgifter eller kapitalutgifter för genomförda eller planerade åtgärder har identifierats på koncernnivå.

Under 2025 har inga allvarliga människorättsrelaterade problem och incidenter i tidigare eller senare led i värdekedjan anmälts.

Mått och mål

Mål för hur väsentliga negativa inverknings ska hanteras, positiva inverknings stärkas och väsentliga risker och möjligheter hanteras S2-5

I vårt arbete med att minska potentiella negativa inverknings på arbetstagare i värdekedjan satte vi år 2024 ett koncernövergripande mål som ska uppnås senast 2030:

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

Målet syftar till att skapa tydliga rutiner och insyn i leverantörskedjan så att vi systematiskt kan övervaka våra högriskleverantörer i förhållande till mänskliga rättigheter och effektivt hantera mänskliga rättighetsrisker i uppströms värdekedja, där vi har identifierat sårbara grupper. Se kapitel Social information, upplysningskrav SBM-3 under rubrik Arbetare i värdekedjan för mer information. Under året har koncernen inte påbörjat eller genomfört arbete med detta mål, utan fokus har istället riktats mot klimatrelaterade frågor och förberedelser inför utökad hållbarhetsrapportering i linje med CSRD.

Målet har formulerats av koncernledningen i samråd med en extern konsult. Ytterligare samråd med arbetstagare i värdekedjan eller deras representanter har inte genomförts. Vi har ännu inte några specifika mått för att bedöma uppföljningen av måluppfyllelse, men när vi har det kommer målet följas upp årligen i samband med upprättandet av koncernens hållbarhetsrapport. I det skedet kan eventuella lärdomar identifieras och förbättringar av koncernens insatser för att nå målet fastställas. Målet har inte verifierats av extern part

Bolagsstyrningsinformation

Ansvarsfullt företagande

Styrning

Förvaltnings-, lednings- och tillsynsorganens ansvar

GOV-1

För Karnell innebär hållbart företagande att sträva efter en långsiktig hållbar affärsmodell, vilket bland annat innebär att integrera hållbarhetsfrågor i affärsstrategin och bolagsstyrningen samt ta ansvar för den inverkan vi utsätter människor och miljön för.

Karnells vd har det övergripande ansvaret för att säkerställa att ansvarsfullt företagande genomsyrar strategier, styrning och uppföljning. Koncernens vd ska, tillsammans med koncernledningen, fastställa riktlinjer, övervaka risker och säkerställa att verksamheten bedrivs etiskt och lagligt.

Koncernledningen har ingen specifik sakkunskap avseende frågor som rör ansvarsfullt företagande. Däremot besitter de kunskap och erfarenhet inom finans, styrning och investeringar, både i Sverige och internationellt, vilket gör det möjligt för dem att identifiera risker, bedöma konsekvenser av strategiska beslut och säkerställa att verksamheten bedrivs etiskt och ansvarsfullt.

Hantering av inverknings-, risker och möjligheter

Beskrivning av arbetsgången för att fastställa och bedöma väsentliga inverknings-, risker och möjligheter

IRO-1

På Karnell delas ansvaret för ansvarsfullt företagande mellan koncernens vd, styrelserna för varje koncernbolag och vd:n för varje koncernbolag. Koncernens vd har det övergripande ansvaret att upprätthålla god affärspraxis och ser till att gruppen arbetar i linje med koncernens

hållbarhets- och etiska mål. Varje koncernbolags styrelse ansvarar för att implementera koncernens ESG-policy och säkerställa att bolagen följer denna. Vd:n för varje koncernbolag ansvarar för att integrera etiska riktlinjer i den dagliga verksamheten och långsiktiga strategin, samt rapportera om framsteg årligen till koncernens vd. Denna struktur säkerställer ett konsekvent fokus på ansvarsfullt företagande inom organisationen.

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

Policyer för ansvarsfullt företagande och företagskultur

G1-1

Vi är engagerade i att främja god affärspraxis och en kultur präglad av integritet. Vi upprätthåller en nolltoleranspolicy mot alla former av korruption och mutor, oavsett om de förekommer inom vår verksamhet eller bland våra partners.

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

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

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

Utöver vår ESG-policy ska hela koncernen följa vår uppförandekod som beskriver att vi ska rapportera misstänkta oegentligheter via vår visselblåsarfunktion eller via andra kanaler, säkerställa säkra arbetsförhållanden och skydda föreningsfriheten samt ha nolltolerans mot korruption, skattebrott, penningtvätt, insiderhandel och intressekonflikter. Vidare ska vi efterleva sanktioner, exportkontrolllagar och integritetslagstiftning samt säkerställa en ansvarsfull och säker IT-användning.

Våra policyer är en viktig del för att upprätthålla en ansvarsfull företagskultur. Vi övervakar efterlevnaden av policyåtagandena genom att följa upp hur koncernbolagen implementerar policyerna på bolagsnivå. Dessa kontrollmekanismer omfattar bland annat uppföljning av nyckeltal kopplade till våra väsentliga hållbarhetsområden som följs upp i förhållande till upprättandet av koncernens hållbarhetsrapport. Dessa nyckeltal inkluderar exempelvis energiförbrukning, växthusgasutsläpp, arbetsrelaterade olyckor, och bekräftade fall av korruption och mutor.

Karnell har ingen koncernövergripande policy för att förhindra sena betalningar. Detta hanteras lokalt av våra koncernbolag, som enligt vår uppförandekod ska följa alla tillämpliga lagar i de länder där vi verkar, vilket inkluderar regler om betalningspraxis.

Vi förväntar oss att affärspartners delar våra åtaganden och har därför en uppförandekod för affärspartners, som omfattar bland annat laglydnad, mänskliga rättigheter, affärsintegritet, arbetsvillkor, säkerhet och miljöansvar. Denna kod utgör Karnells minimikrav för sina affärspartners att följa och genomföra inom hela sin verksamhet.

Varje koncernbolags vd är ansvariga för att säkerställa att varje anställd är medveten om uppförandekoden. Karnells vd ansvarar för att implementera och säkerställa efterlevnad av uppförandekoden, som årligen granskas av styrelsen och uppdateras vid behov.

Karnell omfattas av nationell lagstiftning som införlivar direktiv (EU) 2019/1937 om skydd för visselblåsare. I enlighet med dessa krav har företaget en visselblåsarfunktion som hanteras av en extern part där både interna och externa intressenter anonymt och säkert kan lämna anmälningar om misstänkta oegentligheter. Visselblåsarfunktionen är tillgänglig via vår webbplats, www.karnell.se, och syftar till att upptäcka, anmäla och utreda misstänkta överträdelse av lag, uppförandekod eller andra interna regler. Denna information finns i koncernens uppförandekod, som alla Karnells anställda ska ta del av i onboarding processen. I uppförandekoden framgår det även att misstankar om oegentligheter också kan rapporteras skriftligt direkt till Karnells vd. Alla rapporter om oegentligheter granskas, utreds om det är lämpligt och behandlas konfidentiellt i den mån lagen tillåter. Koncernens visselblåsarfunktion med tillhörande beskrivning på koncernens hemsida och i uppförandekoden anger tydligt att inga repressalier kommer att vidtas mot anställda som i god tro rapporterar problem, vilket enligt våra koncernbolag stärker förtroendet.

Våra policyer har inte specifikt utformats i förhållande till FN:s konvention mot korruption (UNCAC), men är förenliga med konventionens principer, inklusive förbud mot mutor och otillbörlig påverkan samt mekanismer för rapportering och visselblåsarfunktion.

Vi har ingen koncernövergripande utbildning avseende visselblåsning eller policy för utbildning om ansvarsfullt företagande.

Avdelningar inom koncernen där risken för korruption och mutor bedöms vara högst omfattar främst medarbetare med roller som innebär direkt kontakt och relation med kunder och leverantörer, inklusive inköp och försäljning. Av dessa medarbetare utbildades 12% inom ämnet under 2025.

Våra bolags ledningssystem

Vi strävar efter att varje bolag inom koncernen implementerar ett formellt ledningssystem, såsom ISO eller en liknande standard. Detta eftersom sådana system säkerställer en enhetlig kvalitet, vilket stärker kundernas förtroende och nöjdhet, samtidigt som de stödjer regelefterlevnad, riskhantering och kontinuerlig förbättring. 2025 var 67% av våra koncernbolag ISO-certifierade eller förbereder sig för certifiering. Ledningssystemen i fråga inkluderar ISO 9001, ISO 14001, ISO 45001, ISO 13485 och ISO 27001.

Hantering av förbindelser med leverantörer

G1-2

Om koncernens leverantörer inte uppfyller exempelvis goda arbetsvillkor eller miljökrav finns risk för negativa inverkan på människor och miljö i leverantörsledet. Dessa risker hanteras lokalt av våra koncernbolag, eftersom Karnell med sin decentraliserade styrning inte har en övergripande strategi eller rutin för leverantörrelationer, inklusive utbildning av anställda som arbetar med inköp/leverantörskedjan om hur kontakter ska skötas. Eventuella åtgärder sker därför på bolagsnivå, ofta pragmatiskt, exempelvis genom att byta leverantörer vid behov för att minska risker. Vissa av våra bolag tar hänsyn till egna samhälls- och miljökriterier när de väljer sina leverantörer och har processer där de årligen utvärderar leverantörerna efter dessa.

Vi har inte fastställt några mål på koncernnivå avseende kommunikation och hantering av relationer med leverantörer. Vi förväntar oss dock att våra leverantörer följer vår uppförandekod för affärspartners som innehåller vissa ställningstaganden om bland annat mänskliga rättigheter, affärsintegritet, arbetsvillkor och miljöansvar.

Vår leverantörskedja (första led) består främst av lokala leverantörer från samma land som våra bolag bedriver sina verksamheter i. Många, men inte alla, våra leverantörer är ISO-certifierade utifrån olika ledningssystem som ISO 14001, ISO 9001 och ISO 45001 och andra certifieringar som FSC.

Förebyggande arbete mot, och upptäckt av, korruption och mutor

G1-3

Karnell har inte upprättat en formell plan med åtgärder på koncernnivå för att motarbeta korruption och mutor. Eftersom koncernen består av flera bolag med decentraliserad styrning, ligger ansvaret för arbetet med detta primärt på bolagsnivå. Koncernen säkerställer dock att hela verksamheten utgår från gemensamma principer genom vår koncernövergripande ESG-policy och uppförandekod, som inkluderar ställningstaganden om korruption och mutor. Vi säkerställer även att formella rapporteringskanaler erhålles, som vår visselblåsarfunktion.

Alla misstänkta incidenter av mutor, bedrägeri, korruption eller annan olaglig verksamhet ska omedelbart rapporteras till Karnell, antingen skriftligt direkt till Karnells vd eller anonymt via vår visselblåsarfunktion, där vi genomgår en grundlig utredning och lämpliga åtgärder vidtas för att hantera situationen. Dessa instruktioner framgår i vår uppförandekod, som alla Karnells anställda får tillgång till och tar del av i onboarding processen. På vår hemsida, där visselblåsarfunktionen är tillgänglig för både interna och externa intressenter, finns även en beskrivning som förklarar hur funktionen ska användas.

Karnells vd ansvarar för att utreda inrapporterade misstänkta fall av korruption. Koncernens vd ses inte som oberoende i en utredning av korruption eller mutor om den misstänkta händelsen rör koncernbolagen eller anställda. Koncernen har inga formella rutiner för hur resultaten ska redovisas inför ledningen och styrelsen.

Koncernen ger eller kräver ingen utbildning om korruption och mutor. Karnells styrelse och koncernledning har inte genomfört någon specifik utbildning med inriktning mot korruption och mutor.

Avdelningar inom koncernen där risken för korruption och mutor bedöms vara högst omfattar främst medarbetare med roller som innebär direkt kontakt och relation med kunder och leverantörer, inklusive inköp och försäljning.

Utbildning om korruption och mutor	Enhet	2025
Andelen anställda i riskutsatta avdelningarna som får utbildning om korruption och mutor	%	12%

Metod för datainsamling och beräkning av utbildning om korruption och mutor

Uppgifter om utbildning om korruption och mutor har samlats in från samtliga koncernbolag och konsoliderats på koncernnivå. Måttet har inte validerats av extern part.

Mått och mål

Karnell har som mål att sträva efter noll fall av korruption och mutor. Målet har inte validerats av extern part. Koncernen har i dagsläget inga mål avseende företagskultur, hantering av leverantörsrelationer eller betalningspraxis.

Mål	Mått	2023	2025	Kommentar om framsteg
Inga fall av korruption eller mutor	Antal bekräftade fall av korruption och mutor	0 (basår)	0	Utvecklingen är i linje med målet.

Fall av korruption och mutor

G1-4

På koncernnivå har inga specifika åtgärder avseende korruption och mutor genomförts under året eller planerats framöver. Våra bolag har däremot fortsatt att arbeta med att efterleva koncernens uppförandekod, som innehåller ställningstaganden om korruption och mutor, exempelvis genom att dela den och få den signerad av anställda samt genom lokala uppdateringar av interna regler och rutiner. Inga betydande driftsutgifter eller kapitalutgifter för genomförda åtgärder har identifierats på koncernnivå.

Precis som föregående år har inga bekräftade fall av korruption eller mutor identifierats, och inga åtgärder har därför behövt vidtas.

Korruption och mutor	Enhet	2023	2024	2025
Antal bekräftade fall av korruption och mutor	#	0	0	0
Antal bekräftade fall då anställda har avskedats eller ålagts disciplinåtgärder för korruptions- eller mutrelaterade incidenter	#	0	0	0
Antal bekräftade fall som rör avtal med affärspartners som har sagts upp eller inte förnyats på grund av brott relaterade till korruption och mutor	#	0	0	0
Antal fällande domar för brott mot lagar mot korruption och mutor	#	0	0	0
Bötesbelopp för brott mot lagar mot korruption och mutor	SEK	0	0	0

Metod för datainsamling och beräkning av fall av korruption och mutor

Uppgifter om fall av korruption och mutor har samlats in från samtliga koncernbolag och konsoliderats på koncernnivå. Måtten har inte validerats av extern part.

Betalningspraxis

G1-6

Betalningspraxis	Enhet	2025
Företagets genomsnittliga standardbetalningstid, angiven i antal dagar	#	31
Den genomsnittliga tiden, i antal dagar, som det tar för företaget att betala en faktura från den dag betalningstiden börjar räknas enligt avtal eller lag	#	29
Andelen av företagets betalningar som följer dess standardbetalningsvillkor	%	92%
Antalet rättsliga förfaranden som för närvarande är utestående avseende sena betalningar	#	0

Metod för datainsamling och beräkning av betalningspraxis

Uppgifter om betalningspraxis har samlats in från samtliga koncernbolag och konsoliderats på koncernnivå.

Karnell har ingen koncernövergripande standardbetalningstid. Därav har vår standardbetalningstid beräknats som ett genomsnitt av samtliga bolags standardbetalningstid. Den genomsnittliga tiden, i antal dagar, som det tar för koncernen att betala en faktura från den dag betalningstiden börjar räknas enligt avtal eller lag har beräknats enligt samma princip.

Andelen av koncernens betalningar som följer dess standardbetalningsvillkor har beräknats på bolagsnivå. Om ett bolag exempelvis har 30 dagars standardbetalningstid och uppnår 100% av dessa betalningar inom det tidsspannet, räknas de som att villkoren har följts, även om detta inte motsvarar koncernens genomsnittliga standardbetalningstid.

Måtten har inte validerats av extern part.

Bolagsstyrningsrapport

BOLAGSSTYRNING

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

BOLAGSSTÄMMA

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

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

Rätt att delta i bolagsstämmor

Aktieägare som vill delta vid en bolagsstämma måste vara införd i aktieboken den dag som infaller sex bankdagar före stämman samt meddela bolaget om sitt deltagande senast det datum som anges i kallelsen till stämman. Aktieägare kan delta vid bolagsstämman personligen eller genom ombud och även biträdas av högst två personer. Vanligtvis är det möjligt för en aktieägare att anmäla sig till bolagsstämman på flera olika sätt, vilka anges i kallelsen till bolagsstämman. Utöver att meddela bolaget om sin avsikt att delta vid bolagsstämman måste aktieägare vars aktier är förvaltarregistrerade, genom en bank eller annan förvaltare, begära att dess aktier tillfälligt registreras i eget namn i den av Euroclear Sweden förda aktieboken för att ha rätt att delta vid bolagsstämman. En aktieägare, eller dess ombud, är berättigad att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar eller representerar. Aktier av

serie A i Karnell berättigar till tio (10) röster per aktie och aktier av serie B i Karnell berättigar till en (1) röst per aktie.

Initiativ från aktieägarna

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

Årsstämma 2025

Bolagets årsstämma hölls den 7 maj 2025 i Stockholm. Vid stämman var 5 795 101 A-aktier och 16 493 124 B-aktier företrädna, representerande sammanlagt 74 444 134 röster, vilket motsvarar 42,1 procent av det totala antalet aktier och 68,6 procent av det totala antalet röster i bolaget. Vid årsstämman beslutades bland annat om följande:

- Styrelse och VD beviljades ansvarsfrihet för räkenskapsåret 2024.
- I enlighet med valberednings förslag omvaldes de styrelseledamöter som ställt upp till omval. Patrik Rignell valdes till styrelsens ordförande.
- Omval av revisionsbolaget Ernst & Young AB för en period om ett år.
- Arvoden till styrelse och revisorer fastställdes.
- Årsstämman beslutade, i enlighet med styrelsens förslag, om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.
- Årsstämman beslutade, i enlighet med styrelsens förslag, om teckningsoptionsprogram för ledande befattningshavare.
- Styrelsen bemyndigades att besluta om nyemission upp till 10 procent av antalet aktier
- Årsstämmans övriga beslut framgår av det fullständiga protokollet som, tillsammans med övrig information om årsstämman, finns tillgängligt på www.karnell.se

Årsstämma 2026

Bolagets årsstämma avses att hållas den 8 maj 2026 i Stockholm. Kallelse till årsstämman kommer att ske i enlighet med ovan beskrivna förfarande.

VALBEREDNING

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

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

Inför årsstämman 2026 består valberedningen av Mattias Klintemar (utsedd av Östersjöstiftelsen), tillika valberedningens ordförande, Christian Karlander (utsedd av Borgviks Bruk AB), Per Nordgren (utsedd av PN Verksamhetsutveckling AB samt Patrik Rignell (styrelseordförande i Karnell).

STYRELSE

Styrelsens arbete

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

Styrelsens arbete följer en arbetsordning som fastställs årligen. Arbetsordningen lägger fast arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande ledningen, ordföranden respektive VDs ansvar samt formerna för den ekonomiska rapporteringen. På bolagets styrelsemöten behandlas bland annat bolagets finansiella situation, förvärvsrelaterade frågor, utvärdering av verksamheterna samt övriga relevanta frågeställningar i koncernbolagen. Bolagets revisor närvarar och rapporterar vid styrelsemöten minst två gånger per år och därutöver vid behov.

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

Styrelsens sammansättning

I enlighet med Karnells bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre och högst tio styrelseledamöter utan suppleanter. Vid årsstämman 2025 valdes sex ledamöter och inga suppleanter enligt följande: Patrik Rignell (ordförande), Hans Karlander, Dajana Mirborn, Per Nordgren, Lena Wäppling och Helena Nordman-Knutson.

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

Styrelseutskott

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

Ersättningsutskottet

Karnell har ett ersättningsutskott som består av två ledamöter: Hans Karlander (ordförande), och Dajana Mirborn. Ersättningsutskottet ska förbereda förslag till ersättningsprinciper och ersättningar och övriga anställningsvillkor för bolagets ledande befattningshavare. Ersättningsutskottet har också till uppgift att övervaka och utvärdera program för rörlig ersättning till ledande befattningshavare, tillämpningen av riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som har antagits av bolagsstämman samt aktuella ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget. Utskottet har under 2025 haft 3 protokollförda möten.

Under 2025 har styrelsen hållit 14 styrelsemöten och styrelseledamöternas deltagande vid årets möten framgår av tabell nedan.

Ledamot	Invald år	Närvaro (totalt antal möten)			Oberoende i förhållande till		Totalt styrelsearvode
		Styrelsemöten	Ersättningsutskott	Revisionsutskott	Bolaget	Bolagets större ägare	
Patrik Rignell (ordförande)	2016	14/14			Nej	Nej	500 000
Hans Karlander	2016	14/14	3/3		Nej	Nej	300 000
Per Nordgren	2016	14/14		6/6	Ja	Ja	325 000
Dajana Mirborn	2022	14/14	3/3		Ja	Ja	285 000
Lena Wäppling	2023	14/14		6/6	Ja	Ja	300 000
Helena Nordman-Knutson	2024	14/14			Ja	Ja	250 000

Revisionsutskottet

Karnell har ett revisionsutskott som består av två ledamöter: Per Nordgren (ordförande) och Lena Wäppling. Revisionsutskottets huvudsakliga uppgifter är, utan att påverka styrelsens ansvar och uppgifter, att säkerställa att det finns en tillfredställande kontroll för riskhantering, intern kontroll, redovisning och ekonomisk rapportering samt säkerställa att bolagets finansiella rapportering är upprättad i överensstämmelse med lag, andra relevanta föreskrifter och tillämpliga redovisningsstandarder. Utskottet ska säkerställa fortlöpande kontakt med de externa revisorerna, granska resultatet av och utvärdera de externa revisorernas arbete och ge rekommendation till valberedningen för val, omval eller avslutande av uppdrag avseende externa revisorer. Utskottet ska också granska och utvärdera de externa revisorernas oberoende och självständighet gentemot bolaget och ägna särskild uppmärksamhet åt om revisorerna tillhandahåller och får tillhandahålla bolaget andra tjänster än revision. Dessutom ska utskottet informera styrelsen om resultaten av den externa revisionen, inklusive hur revisionen har bidragit till tillförlitligheten i bolagets finansiella rapportering och vilken funktion som utskottet haft. Utskottet har under 2025 haft 6 protokollförda möten.

REVISOR

Revisorerna utses vid årsstämman för att tjänstgöra till utgången av nästa årsstämma. Vid årsstämman den 7 maj 2025 omvaldes det registrerade revisionsbolaget Ernst & Young AB ("EY") till bolagets revisor. Den auktoriserade revisorn Michaela Nilsson utsågs till huvudansvarig revisor. EY genomför revisionen i Karnell Group AB samt i majoriteten av dotterbolagen. Bolagets revisor arbetar efter en revisionsplan, i vilken synpunkter inarbetats från styrelsen och revisionsutskottet. Revisorerna rapporterar sina iakttagelser till bolagsledningarna, företagsledningen och till Karnells styrelse och revisionsutskott, dels under revisionens gång, dels i samband med att årsbokslutet fastställs. De externa revisorerna deltar vid minst två styrelsemöten per år. Vid minst ett av dessa tillfällen ska revisorerna föra diskussioner med styrelsen utan att VD eller någon annan medlem av koncernledningen är närvarande. Revisorerna deltar också vid revisionsutskottets möten. Ersättning till revisorer finns specificerad i not 6.

VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR OCH LEDNINGSGRUPP

Bolagets VD ansvarar för bolagets löpande förvaltning i enlighet med reglerna i aktiebolagslagen samt de instruktioner för VD och den rapporteringsinstruktion som styrelsen har fastställt. VDs ansvar innefattar bland annat förvärv och avyttringar, personal-, finans- och ekonomifrågor samt löpande kontakter med koncernens intressenter och den finansiella marknaden. VD leder koncernledningen arbete och fattar beslut i samråd med övriga i koncernledningen. Koncernledningen bestod vid utgången av 2025 av Petter Moldenius (VD) och Lars Neret (CFO). Koncernledningen har regelbundna verksamhetsgenomgångar under VDs ledning.

Koncernledningen presenteras i avsnittet "*Ledning*".

ERSÄTTNING TILL STYRELSE, VD OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Ersättning till styrelsen

Årsstämman i Karnell beslutar varje år om ersättning till styrelsen. Enligt beslut på årsstämman 2025 ska arvode utgå med 250 000 SEK till var och en av styrelseledamöterna och med 500 000 SEK till styrelsens ordförande. Ordföranden i revisionsutskottet ska erhålla ett årligt arvode om 75 000 SEK, och den andra ledamoten ska erhålla ett årligt arvode om 50 000 SEK. Ordföranden i ersättningsutskottet ska erhålla ett årligt arvode om 50 000 SEK och den andra ledamoten i ersättningsutskottet ska erhålla ett årligt arvode om 35 000 SEK.

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

Riktlinjer för ersättning till VD och ledande befattningshavare

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

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

Fast grundlön

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

Rörlig kontant ersättning

Uppfyllelse av kriterierna för utbetalning av rörlig kontanterersättning ska kunna mätas under en period om ett år. Den rörliga kontanterersättningen 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 ersättnings-utskottet, ansvarar för bedömningen vad gäller den rörliga kontanta ersättningen till VD. För rörlig kontant ersättning till andra ledande befattningshavare är VD, i samråd med ersättningsutskottet, ansvarig för bedömningen. Styrelseledamöter som är anställda i bolaget ska inte erhålla rörlig kontantersättning. För finansiella mål ska bedömningen baseras på den senaste finansiella informationen som har offentliggjorts av bolaget.

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

Pension, försäkring och övriga förmåner

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

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

Pension

Pensionsförmåner ska endast innefatta bestämda tilläggs pensionsförmåner, om inte de ledande befattningshavarna är föremål för bestämda förmåns-pensioner enligt tillämpliga kollektivavtalsvillkor. Den bestämda tilläggs pensionsförmånen ska utgöra högst 35 procent av den fasta årliga grundlönen. 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.

Övriga förmåner

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

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

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

Ersättning till styrelseledamöter som inte är anställda i bolaget

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

Upphörande av anställning

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

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

Beslutsprocessen

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

Avvikelse från riktlinjerna

Styrelsen får besluta att tillfälligt frånga 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.

Långsiktiga aktierelaterade incitamentsprogram

Per den 31 december 2025 fanns fyra utestående aktierelaterade incitamentsprogram i bolaget, avseende teckningsoptioner, som ger rätt till totalt 3 387 798 B-aktier. Programmen syftar till att höja motivationen och skapa delaktighet för chefer och ledande befattningshavare avseende möjligheterna i bolagets utveckling. Vidare är avsikten att motivera chefer och ledande befattningshavare till fortsatt anställning i koncernen. Programmen består av köpoptioner. Se vidare information i not 5.

INTERN KONTROLL

Allmänt

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

Kontrollmiljö

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

och instruktioner som tillämpas i Koncernen. Efterlevnaden av de styrande dokumenten följs upp och utvärderas kontinuerligt av styrelsens revisionsutskott.

Riskbedömning

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

Kontrollaktiviteter

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

Information och kommunikation

Karnells styrelse har antagit en kommunikationspolicy och en 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 väsentliga inneboende risker som Karnell exponeras mot. Utförande av kontrollaktiviteter ska dokumenteras för att säkerställa spårbarhet i bolagets kontrollaktiviteter. Uppföljning för att säkerställa effektiviteten i den interna kontrollen görs av styrelsen, revisionsutskottet, VD, koncernledningen och relevanta personer på koncernbolagen.

Internrevision

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

Styrelse



Patrik Rignell

Arbetande styrelseordförande sedan 2021

Styrelseledamot sedan 2016

Född: 1968

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

Externa uppdrag: Ägare och styrelseledamot i RIGAM II AB.

Innehav: Via ägandet i RIGAM II; 2 615 480 A-aktier, 634 903 B-aktier och 67 238 optioner som ger rätt att teckna 672 380 aktier.



Hans Karlander

Styrelseledamot sedan 2016

Ordförande i ersättningsutskottet sedan 2022

Född: 1953

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

Externa uppdrag: Ägare och styrelseordförande i Borgviks Bruk AB.

Innehav: Via ägandet i Borgviks Bruk AB; 2 615 480 A-aktier, 634 906 B-aktier och 67 238 optioner som ger rätt att teckna 672 380 aktier.



Per Nordgren

Styrelseledamot sedan 2016

Ordförande i revisionsutskottet sedan 2022

Född: 1966

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

Externa uppdrag: Ägare PN Verksamhetsutveckling AB. Styrelseordförande i Hydroware AB, Micropower Group AB, Rototilt Group AB, Scanacon Group AB samt 3Button Group AB

Innehav: Via ägande i PN Verksamhetsutveckling AB; 553 850 A-aktier, 143 374 B-aktier och 28 188 optioner som ger rätt att teckna 281 880 aktier.

Styrelse



Dajana Mirborn

Styrelseledamot sedan 2022

Ledamot i ersättningsutskottet sedan 2022

Född: 1980

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

Externa uppdrag: Styrelseordförande i Humble Group AB (publ).

Innehav: 13 165 B-aktier



Lena Wäppling

Styrelseledamot sedan 2023

Ledamot i revisionsutskottet sedan 2023

Född: 1968

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

Externa uppdrag: Styrelseledamot och medlem i revisionsutskottet i Envac AB. Styrelseledamot i Pinja Oy. Styrelseordförande i Lena Wäppling's Foundation.

Innehav: 16 910 B-aktier



Helena Nordman-Knutson

Styrelseledamot sedan 2024

Född: 1964

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

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

Innehav: 1 000 B-aktier.

Ledning



Petter Moldenius

VD sedan 2021

Född: 1980

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

Innehav: 10 290 A-aktier, 213 571 B-aktier och 556 056 optioner som ger rätt att teckna 1 161 198 aktier.



Niklas Svensson

CFO sedan 2026

Född: 1981

Utbildning och arbetslivserfarenhet: Civilekonom från Lunds universitet. Niklas Svensson kommer närmast från rollen som CFO på Alcadon Group AB (publ) och har bland annat erfarenhet från M&A, tillväxtbolag och industritekniska bolag.

Externa uppdrag: Styrelseledamot i Hain stiftelser och ägare och styrelseledamot i JN Redovisning AB.

Innehav: –

Finansiell utveckling

Styrelsen och verkställande direktör för Karnell Group AB (publ) avger följande årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2025.

INFORMATION OM VERKSAMHETEN

Karnell är en aktiv och långsiktig ägare av industrideknikbolag. Bolagets affärsidé är att genom en systematisk och proaktiv förvärvsstrategi identifiera och investera i industrideknikbolag 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.

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

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

FINANSIELL UTVECKLING OCH VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER ÅRET

Koncernens omsättning ökade med 20,3% och uppgick till 1 687,6 MSEK (1 402,3). Förvärv stod för 18,0% valutakurs-effekter för -2,3% och organiskt ökade omsättningen med 4,6%. Båda affärsområdena ökade omsättningen under året totalt sett men den organiska ökningen kom

från Produktbolag, medan Nischproduktion minskade omsättningen organiskt något.

EBITA ökade med 40,3% och uppgick till 232,8 MSEK (165,8). Förvärv stod för 30,1% ökning, valutakurseffekter för -3,4% och organiskt ökade EBITA med 12,6%. EBITA-marginalen uppgick till 13,8% (11,8). Rörelseresultatet ökade med 37,8% jämfört med samma period föregående år och uppgick till 207,6 MSEK (150,7). Det ökade resultatet kommer från Nischproduktion har överlag haft en starkare period jämfört med föregående år, med högre efterfrågan och stabila marginaler. Produktbolag såg något ökad omsättning med blandad utveckling i bolagens marginaler. Centrala kostnader minskade mot föregående år, då dessa inkluderade noteringskostnader om 7,2 MSEK. Därtill har de rörelsedrivande bolagen utvecklats positivt med en organisk EBITA-ökning om 10,4%. Under perioden har koncernen haft transaktionskostnader om 5,9 MSEK (8,4) för genomförda samt avbrutna förvärv.

Finansnettot uppgick till -29,1 MSEK (-36,1) under året och utgjordes huvudsakligen av räntekostnader till kreditinstitut om -26,5 MSEK (-30,9), ränta på leasingskulld om -9,1 MSEK (-6,1), ränteintäkter om 3,9 MSEK (7,6) samt 7,1 MSEK (1,0) av valutaeffekter. Finansnettot påverkas även av omvärdering av köp-/säljoptioner samt tilläggsköpeskillningar om -3,2 MSEK (-7,5).

Årets resultat efter skatt uppgick till 141,5 MSEK (77,5) och resultat per aktie (efter utspädning) till 2,59 SEK (1,49).

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick för året till 219,5 MSEK (174,1). Ökningen är framför allt relaterad till ett ökat resultat, men även en relativ förbättring av rörelsekapitalet. Under året investerades 51,3 MSEK (48,2) i materiella anläggningstillgångar samt 51,2 MSEK (4,2) i immateriella anläggningstillgångar. Årets förvärv har påverkat kassaflödet med -189,5 MSEK (-336,4). Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -179,1 MSEK (304,0) och bestod framförallt av nettoförändring av koncernens lånefaciliteter om -94,9 MSEK samt utbetalningar för köp-/säljoptioner om 42,4 MSEK.

Under året har portföljen stärkts med tre nya plattformsbolag

- Den 31 januari 2025 slutförde Karnell förvärvet av Männistö Oy Metallituote ("Männistö"), vilket förvärvades till 90,4%. I förvärvet ingår en köp-/säljoption som medför en rätt och en skyldighet att förvärva resterande 9,6% av aktierna från övriga ägare. Därav redovisas förvärvet till 100% utan något innehav utan bestämmande inflytande. Förväntad köpeskillning för resterande 9,6% redovisas som en skuld. Männistö, beläget i Raumo, Finland, är en tillverkare specialiserad på rörstödsystem för sjöfartsindustrin och egna produkter för VVS- och isoleringsapplikationer. Bolaget omsätter ca 6 MEUR och ingår i affärsområdet Produktbolag.
- Den 1 april 2025 genomfördes förvärvet av Warwick SASCo Ltd ("Warwick"), 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. Warwick SASCo, baserat i Leamington Spa, England, är en designer och leverantör av återanvändbara specialprodukter i plast som används i sjukhus- och vårdmiljö för sterilisering, kirurgi och patientvård. Warwick ingår i affärsområdet Produktbolag.
- Den 4 juli 2025 genomfördes förvärvet av LundHalsey (Console Systems) Ltd ("LundHalsey"), vilket förvärvades till 90,0%. I förvärvet ingår en köp-/säljoption som medför en rätt och en skyldighet att förvärva resterande 10,0% av aktierna från övriga ägare. Därav redovisas förvärvet till 100% utan något innehav utan bestämmande inflytande. Förväntad köpeskillning för resterande 10,0% redovisas som en skuld. LundHalsey, baserat i Aylesbury, England, är en designer och tillverkare av premiumkonsoler som används för att utrusta kontrollrum. Bolaget har en årlig omsättning omkring 10 MGBP och ingår i affärsområdet Produktbolag.

Läs mer om årets förvärv i not 22.

FINANSIELLA MÅL

Koncernens finansiella mål består av:

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

UTVECKLING PER AFFÄRSOMRÅDE

Produktbolag

För affärsområdet Produktbolag ökade omsättningen med 31,4% och uppgick till 891,8 MSEK (678,5). Förvärv stod för 31,0% av ökningen och valutaeffekter påverkade med -1,5%. Organiskt ökade omsättningen med 1,9%. EBITA ökade med 39,3% och uppgick till 133,6 MSEK (95,9). Förvärv stod för 42,3% och valuta -1,5%. Organiskt minskade EBITA med 1,5%.

Utvecklingen 2025 var sammantaget blandad, där flera sektorer uppvisade förbättringar jämfört med 2024, medan andra utvecklades svagare. Sammantaget syns tecken på stabilisering, med fortsatt fokus på effektivisering och förbättrad organisk lönsamhet.

Nischproduktion

Omsättningen ökade under året med 9,9% och uppgick till 795,7 MSEK (723,8), varav den organiska tillväxten utgjorde 7,2%. Förvärv och valuta påverkade med 5,9% respektive -3,1%. EBITA ökade under perioden med 26,2% och uppgick till 143,4 MSEK (113,6). Organiskt ökade EBITA med 20,4%, förvärv bidrog positivt med 9,7% och valuta påverkade med -4,0%.

Under 2025 har marknaderna gradvis stabiliserats jämfört med ett mer avvaktande 2024, samtidigt som aktivitetsnivåerna har förbättrats.

VÄSENTLIGA RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

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

Marknadsrelaterade risker

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

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

Hantering

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

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

Marknadsrelaterade risker forts.

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



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



Operationella risker

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



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



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



Hantering

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

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

Hantering

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

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

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

Operationella risker forts.

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

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

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

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

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

Finansiella risker

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

Hantering



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



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



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



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



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



Hantering

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

TILLSTÅNDS- ELLER ANMÄLNINGSPLIKTIG VERKSAMHET ENLIGT MILJÖBALKEN

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

FÖRVÄNTAD FRAMTIDA UTVECKLING

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

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

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

FLERÅRSÖVERSIKT

MSEK	2025	2024	2023	2022
Nettoomsättning	1 687,6	1 402,3	1 103,3	880,1
Rörelseresultat	207,6	150,7	132,6	96,1
Rörelsemarginal, %	12,3%	10,7%	12,0%	10,9%
Balansomslutning	2 226,7	2 233,1	1 600,4	1 282,0
Soliditet	55%	52%	48%	46%
Antal anställda på balansdagen	753	671	553	470

VINSTDISPOSITION

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel (TSEK):

TSEK	
Ansamlad förlust	-146 448
Överkursfond	1 001 484
Årets resultat	17 296
	872 332
Disponeras så att i ny räkning överföres	872 332

Resultaträkning

Koncernen

MSEK	Not	1 Jan-31 dec 2025	1 Jan-31 dec 2024
Nettoomsättning	3,4	1 687,6	1 402,3
Övriga rörelseintäkter		8,7	7,9
Totala intäkter		1 696,3	1 410,2
Förändring av varulager		10,6	-9,8
Råvaror och förnödenheter		-740,8	-591,6
Personalkostnader	5	-464,9	-402,9
Övriga externa kostnader	6	-182,0	-170,2
Av- och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar	11	-45,7	-37,9
Av- och nedskrivningar av nyttjanderättstillgångar	12	-40,7	-31,9
Av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	10	-25,1	-15,1
Rörelseresultat		207,6	150,7
Finansiella intäkter	7	33,5	35,0
Finansiella kostnader	8	-62,5	-71,1
Finansnetto		-29,1	-36,1
Resultat före skatt		178,6	114,6
Aktuell skatt		-39,7	-35,7
Uppskjuten skatt		2,6	-1,4
Skatt på årets resultat	9	-37,1	-37,1
Årets resultat		141,5	77,5
Resultat per aktie, SEK			
- före utspädning	23	2,67	1,54
- efter utspädning	23	2,59	1,49

Rapport över övrigt totalresultat

Koncernen

MSEK	Not	1 Jan-31 dec 2025	1 Jan-31 dec 2024
Årets resultat		141,5	77,5
Poster som kan komma att återföras till resultaträkningen			
Omräkningsdifferenser		-68,6	26,4
Årets övrigt totalresultat		-68,6	26,4
Summa totalresultat för året		72,9	103,9

Rapport över finansiell ställning

Koncernen

MSEK	Not	31 dec 2025	31 dec 2024
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Goodwill	10	871,9	806,5
Övriga immateriella anläggningstillgångar	10	255,6	176,9
Nyttjanderättstillgångar	12	140,9	136,2
Materiella anläggningstillgångar	11	283,6	276,4
Uppskjuten skattefordran	9	1,8	1,2
Övriga finansiella tillgångar		1,2	0,6
Summa anläggningstillgångar		1 555,0	1 397,7
Omsättningstillgångar			
Varulager	13	325,1	293,0
Kundfordringar	18, 20	266,1	239,6
Övriga kortfristiga fordringar	14	14,0	8,4
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	15	9,4	8,0
Likvida medel	16	57,1	286,3
Summa omsättningstillgångar		671,6	835,3
SUMMA TILLGÅNGAR		2 226,7	2 233,1

MSEK	Not	31 dec 2025	31 dec 2024
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Aktiekapital	17	5,3	5,3
Övrigt tillskjutet kapital		1 002,4	987,3
Omräkningsreserver		-26,2	42,4
Balanserad vinst inklusive årets resultat		253,3	130,0
SUMMA EGET KAPITAL		1 234,8	1 164,9
Långfristiga skulder			
Uppskjuten skatteskuld	9	88,1	66,1
Avsättningar	19	4,6	4,8
Långfristiga räntebärande skulder	18, 20	340,6	367,3
Övriga långfristiga skulder	18, 20	122,8	129,9
Långfristiga leasingskulder	20	103,6	97,7
Summa långfristiga skulder		659,8	665,8
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	18, 20	29,7	93,0
Leverantörsskulder	18, 20	104,2	94,8
Avtalsskulder	4, 18	3,4	6,4
Aktuella skatteskulder		9,6	2,0
Kortfristiga leasingskulder	20	40,9	40,8
Övriga kortfristiga skulder	20	63,3	95,9
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	21	80,9	69,6
Summa kortfristiga skulder		332,1	402,4
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		2 226,7	2 233,1

Rapport över förändringar i eget kapital

Koncernen

MSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräkningsreserv	Balanserad vinst inkl. årets resultat	Totalt
Ingående eget kapital 1 jan 2025	5,3	987,3	42,4	130,0	1 164,9
Årets resultat				141,5	141,5
Årets övrigt totalresultat			-68,6		-68,6
Årets totalresultat			-68,6	141,5	72,9
Utbetald utdelning till minoritetsägare				-2,9	-2,9
Nyemission	0,0	9,9			9,9
Optionspremier		5,3			5,3
Återköp av teckningsoptioner				-15,3	-15,3
Utgående eget kapital 31 dec 2025	5,3	1 002,4	-26,2	253,3	1 234,8

MSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräkningsreserv	Balanserad vinst inkl. årets resultat	Totalt
Ingående eget kapital 1 jan 2024	4,2	677,4	16,0	76,9	774,5
Årets resultat				77,5	77,5
Årets övrigt totalresultat			26,4		26,4
Årets totalresultat			26,4	77,5	103,9
Nyemission	1,1	324,9			326,0
Emissionskostnader		-17,3			-17,3
Optionspremier		2,2			2,2
Återköp av teckningsoptioner				-24,4	-24,4
Utgående eget kapital 31 dec 2024	5,3	987,3	42,4	130,0	1 164,9

Kassaflödesanalys

Koncernen

MSEK	Not	1 Jan-31 dec 2025	1 Jan-31 dec 2024
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat (EBIT)		207,6	150,7
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	24	109,7	85,9
Erhållen ränta		3,9	7,6
Erlagd ränta		-35,6	-37,0
Betald inkomstskatt		-36,0	-46,5
Kassaflöde före förändringar i rörelsekapitalet		249,7	160,7
Förändringar i rörelsekapital			
Förändringar i varulager		-17,5	24,1
Förändringar i kundfordringar		-14,4	12,9
Förändring av övriga rörelsefordringar		-2,5	5,1
Förändring av leverantörsskulder		-7,8	-18,3
Förändring av övriga rörelseskulder		12,1	-10,5
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital		-30,1	13,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten		219,5	174,1
Investeringsverksamheten			
Förvärv av dotterföretag		-205,2	-336,4
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	10	-5,1	-4,2
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	11	-51,3	-48,2
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		0,2	2,0
Förändringar i övriga finansiella tillgångar		-0,6	0,2
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-262,0	-386,5
Finansieringsverksamheten			
Upptagna lån	24	132,9	153,0
Amortering av lån	24	-174,7	-39,1
Amortering av lån, leasing	24	-38,6	-32,1
Förändring kortfristig kreditfacilitet	24	-53,1	-57,9
Utbetald utdelning till minoritetsägare i dotterföretag		-4,2	-
Nyemission		9,9	287,0
Teckningsoptioner		-10,0	-0,5
Kontant reglerade köp-/säljoptioner		-41,1	-6,3
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-179,1	304,0
Periodens kassaflöde		-221,5	91,6
Likvida medel vid periodens början		286,3	190,4
Effekter av omräkningsdifferenser i likvida medel		-7,7	4,3
Likvida medel vid periodens slut		57,1	286,3

Koncernens noter

NOT 1 – REDOVISNINGSPRINCIPER

Dessa finansiella rapporter omfattar det svenska moderbolaget Karnell Group AB (publ), organisationsnummer 559043-3214, nedan benämnt Karnell, med säte i Stockholm, Sverige, och dess dotterföretag. Adressen till huvudkontoret är Riddargatan 13D, 114 51 Stockholm. Huvudsaklig verksamhet är att bedriva investeringsverksamhet. Styrelsen godkände de finansiella rapporterna den 31 mars. Koncernens resultaträkning och rapport över finansiell ställning samt moderbolagets resultat- och balansräkningar blir föremål för fastställelse på årsstämman den 8 maj 2026.

Grund för rapporternas upprättande

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

Förutsättningar vid upprättande av koncernens finansiella rapporter

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

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

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

Nya och ändrade standarder

Nya och ändrade standarder och tolkningar som trätt i kraft

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

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

Ett antal nya och ändrade standarder och tolkningar har publicerats av IASB men har ännu inte trätt i kraft. Ingen av de nya eller ändrade standarderna eller tolkningarna har förtidstillämpats av koncernen. En ny standard, IFRS 18 Presentation och upplysningar i finansiella rapporter, ersätter IAS 1 och innebär nya krav på struktur och delsummeringar i resultaträkningen samt upplysningskrav, vilket kan påverka presentation och notupplysningar. Standarden är antagen av EU och ska tillämpas för räkenskapsår som börjar 1 januari 2027 eller senare. Karnell analyserar för närvarande detaljerna i standarden och eventuella konsekvenser.

Koncernredovisning

Grunder för konsolidering

Koncernredovisning omfattar moderföretaget och dess dotterföretag. Dotterföretag är bolag som står under Karnells bestämmande

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

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

Transaktioner och balansposter i utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta redovisas i den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på balansdagen. Kursvinster och kursförluster på rörelsefordringar och rörelseskulder redovisas i rörelse-resultatet, 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 rapport-perioden, innehas primärt för handelsändamål eller utgörs av likvida medel (såvida inte tillgången omfattas av restriktioner vad gäller att bytas eller användas för att reglera en skuld i minst tolv månader efter rapportperioden). Alla andra tillgångar klassificeras som anläggningstillgångar. En skuld klassificeras som en kortfristig skuld när den innehas primärt för handelsändamål, ska regleras inom tolv månader efter rapportperioden eller när koncernen inte har en ovillkorad rätt att senarelägga skuldens reglering i minst tolv månader efter rapportperioden. Alla andra skulder klassificeras som långfristiga skulder.

Rörelsesegment

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

Enligt ovan kriterier delas Karnells segment in i Produktbolag och Nischproduktion. Poster som inte klassificeras till någon av nämnda kategorier benämns Centralt och eliminering. För rapportering av rörelsesegment se not 3.

Intäkter från avtal med kunder

Koncernen redovisar intäkter i enlighet med IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder. Intäkt redovisas när koncernen uppfyller ett prestationsåtagande gentemot kund kopplat till en utlovad vara eller tjänst. Uppfyllande av prestationsåtaganden sker antingen vid en specifik tidpunkt eller över tid beroende på avtalets villkor och typen av leverans. För koncernen redovisas merparten av intäkterna vid en specifik tidpunkt.

Intäkten motsvarar det belopp som koncernen bedömer sig ha rätt att erhålla som ersättning för överförda varor och tjänster. Intäkter redovisas exklusive mervärdesskatt och efter eliminering av koncernintern försäljning. Koncernen tillämpar IFRS 15 och analyserar kundavtal utifrån standardens femstegsmodell - identifiering av avtal, prestationsåtaganden, fastställande av transaktionspris, allokering till prestationsåtaganden samt tidpunkt/period för intäktsredovisning.

Koncernens väsentliga intäkter är hänförliga till försäljning av produkter, projektförsäljning och utförande av tjänsteuppdrag.

Intäkter från försäljning av produkter

Avtal inom försäljning av produkter uppstår normalt genom kundorder och orderbekräftelse, och i förekommande fall genom ramavtal tillsammans med avrop. Prestationsåtagandet består typiskt av att tillhandahålla de varor som framgår av avtalet. Intäkten redovisas när varan levererats i enlighet med avtalade leveransvillkor och kunden därmed erhållit kontroll.

Inom segmentet Produktbolag kan frakt i vissa fall utgöra ett separat prestationsåtagande, om frakttjänsten utförs efter det att kontrollen över varan övergått till kunden. I sådana fall redovisas fraktintäkten

när transporttjänsten utförs, vilket i praktiken ofta sammanfaller med leveranstidpunkten. Kundenspecifika anpassningar som är nära integrerade med varan bedöms normalt ingå i varuleveransen och utgör därmed i regel inte ett separat prestationsåtagande.

Försäljning sker i huvudsak till prislister. Rabatter kan förekomma och reducerar intäkten. Koncernen redovisar endast intäkter i den utsträckning det bedöms vara sannolikt att ersättningen kommer att erhållas.

Intäkter från projektförsäljning

Projektförsäljning omfattar typiskt tillverkning och leverans av kundanpassade system samt relaterade moment såsom frakt, montering/installation, testning och utbildning, och kan även inkludera mjukvarukomponenter. För projekt bedöms om ingående varor och tjänster är distinkta prestationsåtaganden eller om leveransen utgör en integrerad helhet där koncernen ansvarar för att sammanfoga komponenter till ett fungerande system.

Intäkter från projekt redovisas över tid när avtalsvillkoren innebär att kunden successivt erhåller nytta av koncernens prestationer, alternativt när arbetet avser en tillgång som kunden kontrollerar eller när en tillgång utan alternativ användning skapas och koncernen har rätt till ersättning för hittills utfört arbete. I de fall kriterierna för intäktsredovisning över tid inte är uppfyllda redovisas intäkten vid en specifik tidpunkt, normalt i samband med leverans och/eller färdigställd installation i enlighet med avtalade villkor.

När intäkter redovisas över tid mäts färdigställandegrad normalt med en inputmetod, vanligen baserad på förbrukade projektkostnader i relation till bedömd total projektkostnad. I vissa projekt kan upparbetad tid användas som grund för färdigställandegrad. Förskotts fakturering kan medföra avtalsskulder vid rapportperiodens slut. Upparbetade men ej fakturerade intäkter redovisas som avtalsstillgång, såsom upparbetade, ej fakturerade intäkter inom förutbetalda kostnader och upplupna intäkter.

Intäkter från utförande av tjänsteuppdrag

Tjänsteuppdrag omfattar bland annat supporttjänster, serviceinsatser, konsultation samt SaaS-lösningar (Software as a Service). Intäkter från SaaS redovisas över tid under avtalsperioden i takt med att kunden erhåller tillgång till och nytta av tjänsten. Tjänster som debiteras per timme eller per utfört uppdrag intäktsredovisas i samband med att tjänsten utförs.

I avtal där SaaS-lösning och tillhörande applikation/åtkomst tillsammans utgör den funktionalitet kunden efterfrågar bedöms dessa normalt utgöra ett gemensamt prestationsåtagande. Supporttjänster och andra tilläggstjänster prövas separat och redovisas som egna prestationsåtaganden när de är tydligt avgränsade och kan nyttjas fristående.

Övrigt

Koncernen har enbart företagskunder. Betalningsvillkor och faktureringspunkter bedöms normalt inte innebära någon väsentlig finansieringskomponent. Koncernen anser sig agera som huvudman i sina avtal med kunder. Väsentliga tillkommande utgifter för att erhålla avtal bedöms normalt inte förekomma. Kostnader för att fullgöra avtal utgörs av fraktkostnader.

Avtalsskulder

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

mottagna förskottsbetalningar, dels av det som fakturerats men inte ännu upparbetats.

Ersättningar till anställda

Pensioner

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

Ersättningar vid uppsägning

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

Teckningsoptioner

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

för de ledande befattningshavarna. Således leder utställandet inte till någon personalkostnad eller sociala avgifter för bolaget.

Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter

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

Finansiella kostnader

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

Omvärdering av köp-/säljoptioner och tilläggsköpeskillingar

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

Skatter

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

Immateriella anläggningstillgångar

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

Goodwill

Goodwill är skillnaden mellan anskaffningsvärde för ett rörelseförvärv och dess verkliga värde av förvärvade nettotillgångar. Goodwill värderas till anskaffningsvärde minus eventuella ackumulerade nedskrivningar. Goodwill fördelas till kassagenererande enheter och 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; till exempel för material och tjänster, ersättningar till anställda, registrering av en juridisk rättighet samt avskrivningar på patent och licenser. Låneutgifter förekommer inte. I rapporten över finansiell ställning redovisas utvecklingsutgifter till anskaffningsvärde minus ackumulerade av- och nedskrivningar efter det att de tagits i bruk, innan det balanseras utgiften.

Avskrivning av immateriella tillgångar

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

De beräknade nyttjandeperioderna är:

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

Materiella anläggningstillgångar

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

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

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 leasingkund, den dagen som tillgången tillträtts och anses utgöra en tillgång. Den del av leasingkulden som förfaller inom 12 månader redovisas som kortfristig skuld och den del som förfaller bortom 12 månader som långfristig skuld. Nyttjanderättstillgången skrivs av linjärt över leasingperioden. Leasingutgiften diskonteras med en marginell låneränta, baserat på typ av objekt och risk i tillgången, utom i de fall då den implicita räntan går att utläsa i avtalet.

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

Nedskrivning av icke-finansiella tillgångar

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

Varulager

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

anskaffningsvärdet en rimlig andel av indirekta kostnader baserat på en normal kapacitet. Den valda metoden innebär att inkurans i varulagret har beaktats.

Finansiella instrument

Finansiella instrument är varje form av avtal som ger upphov till en finansiell tillgång i ett företag och en finansiell skuld i ett annat företag. I Karnells rapport över finansiell ställning finns på tillgångssidan vissa långfristiga fordringar, kundfordringar och likvida medel. På skuldsidan återfinns lång- och kortfristiga räntebärande skulder, leverantörs-skulder, avtalsskulder och övriga kortfristiga skulder samt villkorade tilläggsköpeskillingar och köp-/säljoptioner (se not 18 för mer information). Hur respektive finansiellt instrument redovisas i koncernens finansiella ställning beror 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 och en finansiell skuld kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen endast när det föreligger en legal rätt att kvitta beloppen samt att det föreligger avsikt att reglera posterna med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden. Förvärv och avyttring av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen. Affärsdagen utgör den dag då bolaget förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgången. Vid bortbokning eller modifiering av värde redovisas vinster eller förluster över resultaträkningen.

Klassificering och värdering

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

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

Likvida medel

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

Nedskrivning av finansiella tillgångar

Nedskrivning för eventuella kreditförluster är framåtblickande och en förlustreservering 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. Förlustreserv redovisas under fordrans återstående löptid. Se not 20 för mer information.

Eget kapital

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

Teckningsoptioner

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

Avsättningar

En avsättning skiljer sig från andra skulder genom att det råder osäkerhet om betalningstidpunkt eller beloppets storlek för att reglera avsättningen. En avsättning redovisas i balansräkningen när det finns en befintlig legal eller informell förpliktelse som en följd av en inträffad händelse, och det är troligt att ett utflöde av ekonomiska resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen samt en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras. Avsättningar görs med det belopp som är den bästa uppskattningen av det som krävs för att reglera den befintliga förpliktelsen på balansdagen.

Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

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

Kassaflödesanalys

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

Rörelseförvärv

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

I förvärvsanalysen fastställs det verkliga värdet på förvärvsdagen av de förvärvade identifierbara tillgångarna och övertagna skulderna och eventuellt innehav utan bestämmande inflytande. Innehav utan bestämmande inflytande värderas antingen till dess proportionella andel av nettotillgångarna i det förvärvade bolaget eller till verkligt värde. Beslut om metod tas vid varje förvärv. Om ingångna avtal i anslutning till rörelseförvärvet innehåller så kallade köp- och säljoptioner redovisas detta 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 posten "Övriga externa kostnader", i den period de uppstår.

Köp-/säljoption till ägare utan bestämmande inflytande

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

Baserat på villkoren i aktieägaravtalen och övriga faktorer har koncernen valt en redovisningsprincip med vägledning hämtad i IAS 32. Detta innebär att rörelseförvärv där det finns ett åtagande om att köpa resterande andelar redovisas som att bolaget förvärvats till 100 % 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 koncernen utöver i de fall som utdelningen avser att reglera skulden, då den redovisas som en minskning av skulden.

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

NOT 2 - VÄSENTLIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

Upprättandet av koncernens finansiella rapporter i enlighet med IFRS kräver att företagsledningen och styrelsen gör bedömningar, uppskattningar och antaganden som påverkar redovisade värden på tillgångar och skulder samt intäkter och kostnader. Dessa bedömningar och uppskattningar baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer som bedöms rimliga under rådande omständigheter. Ändrade uppskattningar redovisas i den period då förändringen görs och, om tillämpligt, i framtida perioder.

Nedan beskrivs de områden där väsentliga bedömningar respektive väsentliga uppskattningar har störst betydelse för koncernens finansiella rapporter.

Väsentliga bedömningar

Förvärvsanalyser

En central del av Karnells verksamhet är att genomföra rörelseförvärv. I samband med dessa gör företagsledningen bedömningar vid identifiering och värdering av förvärvade tillgångar och övertagne skulder samt vid fastställande av förvärvsanalysen. Bedömningar görs även avseende framtida resultat och lönsamhet i de förvärvade verksamheterna, vilket kan påverka redovisningen av goodwill och andra immateriella tillgångar.

Väsentliga uppskattningar

Nedskrivningsprövning av goodwill

En källa till osäkerhet i uppskattningar som kan innebära en väsentlig risk för att tillgångens redovisade värde kan komma att justeras är nedskrivningsprövning av goodwill.

För att uppskatta ett eventuellt nedskrivningsbehov beräknas återvinningsvärdet för varje kassagenererande enhet baserat på förväntade framtida kassaflöden. Detta kräver antaganden om framtida tillväxt, rörelseresultat samt diskonteringsränta. För ytterligare information om antaganden och känslighetsanalys hänvisas till not 10.

Villkorade tilläggsköpeskillningar

I samband med flera förvärv har koncernen åtaganden i form av villkorade tilläggsköpeskillningar. Dessa redovisas löpande till verkligt värde. Beräkningen baseras på uppskattningar av framtida resultat i de förvärvade bolagen. Förändringar i dessa uppskattningar kan leda till omvärderingar som påverkar koncernens resultat under kommande perioder. Antaganden som ligger till grund för beräkningen beskrivs i not 18.

Köp/säljoptioner avseende innehav utan bestämmande inflytande

I vissa rörelseförvärv förvärvar koncernen inte samtliga andelar vid förvärvstidpunkten. I dessa fall ingås aktieägaravtal med minoritetsägare som innehåller köp- och säljoptioner avseende återstående andelar. Dessa åtaganden redovisas till verkligt värde och värderingen baseras på uppskattningar av sannolikt utfall av finansiella och operationella mål i respektive avtal. Förändringar i dessa uppskattningar kan medföra betydande resultatpåverkan i framtida perioder till följd av omvärderingar. Se vidare för antaganden som ligger till grund för beräkningar i not 18.

NOT 3 - SEGMENT

Karnells segment delas in enligt följande;

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

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

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

Jan-Dec 2025 (MSEK)	Produktbolag	Nisch-produktion	Centralt och elim	Totalt koncernen
Nettoomsättning	891,8	795,7	0,1	1 687,6
Övriga intäkter	6,3	2,4	0,0	8,7
Förändring av varulager	6,7	3,9	-	10,6
Råvaror och förnödenheter	-463,2	-277,6	-0,0	-740,8
Personalkostnader	-182,5	-248,0	-34,4	-464,9
Övriga externa kostnader	-92,3	-80,5	-9,2	-182,0
Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar inkl leasing	-33,1	-52,5	-0,7	-86,4
EBITA	133,6	143,4	-44,2	232,8
Av- och nedskrivningar på immateriella anläggningstillgångar				-25,1
Finansnetto				-29,1
Resultat före skatt				178,6

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

Anläggningstillgångar

Anläggningstillgångar exklusive finansiella anläggningstillgångar 2025	Produktbolag	Nisch-produktion	Centralt och elim	Totalt koncernen
Sverige	371,6	44,1	0,2	415,8
Finland	424,5	382,9	-	807,5
Storbritannien	159,2	169,6	-	328,8
Totalt	955,3	596,6	0,2	1 552,1

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

NOT 4 - INTÄKTER FRÅN AVTAL MED KUNDER

(MSEK)	2025	2024
Produktbolag	891,8	678,5
Försäljning av produkter	823,3	591,0
Projektförsäljning	42,0	52,6
Försäljning av tjänster	26,5	34,9
Nischproduktion	795,7	723,8
Försäljning av produkter	795,7	723,8
Projektförsäljning	-	-
Försäljning av tjänster	-	-
Centralt och elim	0,1	0,0
Totalt koncernen	1 687,6	1 402,3

Försäljning av tjänster samt projektförsäljning intäktsförs över tid, övriga intäkter redovisas vid en tidpunkt.

Koncernens försäljning av produkter och projekt sker i regel med betalningsvillkor om 30–90 dagar. Läs mer om prestationsåtaganden i Not 1. Redovisningsprinciper.

Avtalsskulder (MSEK)	2025	2024
Ingående balans	6,4	20,8
Förändringar hänförliga till ordinarie rörelse	-3,0	-14,4
Utgående balans	3,4	6,4

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.

Intäkter per geografiska områden (MSEK)	2025	2024
Sverige	404,5	362,0
Finland	793,8	698,3
Danmark	10,9	8,9
Norge	79,7	55,5
UK	160,0	93,5
Tyskland	18,0	16,1
Nederländerna	16,8	19,5
Övriga Europa	97,5	91,7
Asien	30,3	25,3
USA	27,5	5,6
Övriga länder	48,8	25,9
Totalt	1 687,6	1 402,3

Intäkterna utgår ifrån var kunden har sin geografiska hemvist.

NOT 5 - ANSTÄLLDA OCH PERSONALKOSTNADER

Genomsnittligt antal anställda	2025		2024	
	Anställda	Varav män	Anställda	Varav män
Sverige	205	83%	201	83%
Finland	414	84%	382	84%
Storbritannien	96	86%	49	92%
Norge	3	100%	3	100%
Kina	30	50%	31	52%
Totalt antal anställda	748	83%	665	83%

Jan-Dec 2025 (MSEK)	Styrelse, VD, ledande befattningshavare	Övriga anställda	Totalt koncernen
Löner och andra ersättningar	52,5	301,8	354,4
Sociala kostnader	8,8	47,5	56,3
Pensionskostnader	9,8	31,3	41,1
Övriga personalkostnader	-	13,1	13,1
Totala personalkostnader	71,1	393,8	464,9

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

Könsfördelning bland ledande befattningshavare på balansdagen (MSEK)	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Andel stämموvalda män i styrelser	94%	93%	50%	50%
Andel män bland vd och ledande befattningshavare	90%	97%	100%	100%

2025 (MSEK)	Grundlön/ styrelsearvode	Rörlig ersättning	Pensions- kostnad	Totalt
Styrelseordförande Patrik Rignell	2,0	-	0,5	2,5
Styrelseledamot Hans Karlander	0,3	-	-	0,3
Styrelseledamot Per Nordgren	0,3	-	-	0,3
Styrelseledamot Dajana Mirborn	0,3	-	-	0,3
Styrelseledamot Lena Wäppling	0,3	-	-	0,3
Styrelseledamot Helena Nordman-Knutson	0,3	-	-	0,3
VD Petter Moldenius	3,0	1,5	1,0	5,5
Övriga ledande befattningshavare (1 person)	1,6	0,4	0,3	2,3
Totalt	8,1	1,9	1,8	11,9

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

Ersättningar och villkor för dessa

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

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

En teckningsoption ger innehavaren rätt att teckna tio aktier (efter omräknings för split 2022) för optionsprogram som startats före 2024 samt 1 aktie för optionsprogrammet som startats efter 2024. För att förenkla effekterna av teckningsoptionsprogrammen avser antalen nedan i text och tabeller det antal aktier som teckningsoptionerna medför rätt till. Teckningsoptionerna har ställts ut på lika villkor till Karnells koncernledning och nuvarande och tidigare anställda under åren 2016-2025, genom 12 olika program.

Under räkenskapsåret återköptes och löstes 1 114 660 teckningsoptioner (2 523 700). Övriga program löper ut under 2027-2028. Under räkenskapsåret har koncernen ställt ut 623 818 (320 000) teckningsoptioner till ledande befattningshavare. Per balansdagen innehar VD 1 161 198 (946 353) teckningsoptioner och övriga ledande befattningshavare har 110 000 (315 840) teckningsoptioner.

Ledande befattningshavare bestod från och med 1 januari 2025 av VD samt CFO. För 2024 bestod ledande befattningshavare av VD, CFO och bolagets investment managers. En av bolagets investment managers slutade i september 2024 och ersättning är med till och med detta datum. Styrelseordföranden erhåller, förutom styrelsearvode, ersättning för sitt arbete som arbetande styrelseordförande. Ersättningens storlek bereds av ersättningsutskottet och beslutas av styrelsen och framgår av tabellen ovan. Styrelseordföranden deltar inte i styrelsens beslut i fråga om ersättningen till honom själv. Ledande befattningshavare disponerar själva över proportionen mellan lön och pensionsavsättning.

Förändringar i antalet utestående teckningsoptioner	2025	2024
Vid början av året	3 878 640	6 082 340
Tilldelade	623 818	320 000
Inlösta	-1 114 660	-2 523 700
Vid årets slut	3 387 798	3 878 640

I tabellen nedan redovisas de optionsprogram som är utestående per 2025-12-31.

Optionsprogram	Antal utställda optioner ¹	Optionspris	Lösenkurs per aktie
2021:1	2 259 550	13,40	26,90
2022:1	184 430	16,54	29,60
2024:1	320 000	6,98	53,65
2025:1	623 818	8,47	60,30
Totalt	3 387 798		

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

NOT 6 - REVISIONSARVODE

	2025	2024
Valda revisorer, EY		
Revisionsuppdraget	4,1	3,4
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0,6	-
Skatterådgivning	0,0	0,0
Övrigt	0,1	2,7
Totalt	4,8	6,2
Övriga byråer		
Revision	1,6	1,1
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0,1	-
Skatterådgivning	0,0	-
Övrigt	0,1	0,0
Totalt	1,8	1,1

NOT 7 - FINANSIELLA INTÄKTER

(MSEK)	2025	2024
Tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde		
Ränteintäkter från övriga finansiella tillgångar	3,9	7,6
Summa ränteintäkter enligt effektivräntemetod	3,9	7,6
Övriga finansiella intäkter		
Valutakursvinster	25,5	12,5
Omvärdering köp-/säljoptioner och tilläggsköpeskillingar	4,1	13,0
Övriga finansiella poster	-	1,8
Totala finansiella intäkter	33,5	35,0

NOT 8 - FINANSIELLA KOSTNADER

(MSEK)	2025	2024
Skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde		
Räntekostnader på räntebärande skulder	26,5	30,9
Räntekostnader på leasingskulder	9,1	6,1
Summa räntekostnader enligt effektivräntemetod	35,6	37,0
Övriga finansiella kostnader		
Valutakursförluster	18,4	13,6
Omvärdering köp-/säljoptioner och tilläggsköpeskillingar	7,3	20,5
Övriga finansiella poster	1,3	-
Totala finansiella kostnader	62,5	71,1

NOT 9 - SKATT

Skatt på årets resultat (MSEK)	2025	2024
Aktuell skatt	-39,7	-35,7
Uppskjuten skatt	2,6	-1,4
Total redovisad skatt	-37,1	-37,1
Avstämning av effektiv skatt		
Redovisat resultat före skatt	178,6	114,6
Skatt enligt gällande skattesats, 20,6%	-36,8	-23,6
Skatteeffekt på grund av:		
Ej avdragsgilla kostnader	-2,0	-3,7
Ej skattepliktiga intäkter	0,3	0,0
Utnyttjande av tidigare ej aktiverade underskottsavdrag	-	0,2
Skatt hänförlig till tidigare år	1,8	-4,0
Schablonränta på periodiseringsfond	-0,1	-0,1
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	-1,5	-5,8
Övrigt	1,3	-0,1
Effekt av utländska skattesatser	-0,2	-0,1
Total skattekostnad för året	-37,1	-37,1
Effektiv skattesats	-20,8%	-32,4%

Totala skattemässiga underskott för koncernen uppgår till 122,6 MSEK (112,9). Ingen uppskjuten skatt avseende underskott har aktiverats i koncernen. De outnyttjade underskottsavdragen har ingen förfallotid.

Uppskjuten skattefordran (MSEK)	2025	2024
Reserv kundfordringar	0,0	0,0
Leasing	1,7	1,2
Övriga temporära skillnader	0,0	0,0
Summa uppskjuten skattefordran	1,8	1,2

Uppskjuten skatteskuld (MSEK)	2025	2024
Anläggningstillgångar	78,5	57,3
Obeskattade reserver	9,6	8,8
Övrig uppskjuten skatteskuld	-	-
Summa uppskjuten skatteskuld	88,1	66,1

Förändring uppskjuten skattefordran (MSEK)	2025	2024
Ingående balans	1,2	4,2
Reserv kundfordringar	-0,0	0,0
Leasing	0,5	0,1
Uppskjuten skatt förvärvskostnader	-	-3,1
Övriga temporära skillnader	0,0	0,0
Summa uppskjuten skattefordran	1,8	1,2

Förändring uppskjuten skatteskuld (MSEK)	2025	2024
Ingående balans	66,1	37,4
Temporär skillnad intäktsredovisning	-	-
Förvärv av dotterföretag	25,2	30,6
Övriga temporära skillnader	-3,3	-1,9
Summa uppskjuten skatteskuld	88,1	66,1

NOT 10 – IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

2025 (MSEK)	Aktiverade utvecklingskostnader	Patent,licenser och koncessioner	Varumärken	Kundrelationer	Goodwill	Övriga immateriella tillgångar	Total
Ingående anskaffningsvärden	21,7	5,1	64,1	113,0	806,5	0,6	1 010,9
Investeringar	4,4	0,1	-	-	0,0	0,6	5,1
Förvärv	0,2	-	24,6	88,5	107,4	0,0	220,7
Försäljning/ utrangering	-0,2	-	-	-	-	-	-0,2
Omklassificering	-	-0,9	-	-	-	0,0	-0,9
Omräkningsdifferens	-1,0	-0,1	-1,1	-13,5	-42,0	-0,0	-57,8
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	25,0	4,2	87,5	188,0	871,9	1,2	1 177,9
Ingående ackumulerade avskrivningar	-11,4	-2,7	-2,8	-10,4	-	-0,3	-27,6
Förvärv	-	-	-	-	-	-	-
Försäljning/ utrangering	0,2	-	-	-	-	-	0,2
Omklassificering	-	0,3	-	-	-	-	0,3
Periodens avskrivning	-2,4	-0,5	-5,2	-16,9	-	-0,2	-25,1
Omräkningsdifferens	0,4	0,0	0,0	1,3	-	0,0	1,8
Utgående ackumulerade avskrivningar	-13,1	-2,8	-8,0	-26,0	-	-0,4	-50,4
Redovisat värde	11,9	1,3	79,6	162,0	871,9	0,8	1 127,5

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

Förvärv och avyttringar

Koncernens goodwill har under året ökat med 105 MSEK till följd av förvärv, samt minskat med 40 MSEK till följd av förändringar i växelkurser.

Nedskrivningsprövning

Koncernens totala goodwill om 871,9 MSEK (806,5) 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

Följande antaganden har använts:

2025	Diskonteringsränta före skatt	Terminal tillväxt	Goodwill
Tekniseri	11,4%	2%	59,4
Autori	11,4%	2%	36,1
SimFAS	11,0%	2%	6,4
Re-board	11,0%	2%	23,9
Vebe	11,0%	2%	18,6
KL Mechanics	11,4%	2%	135,8
Rotomon	11,4%	2%	137,8
Drivex	11,0%	2%	28,5
Timeka	11,4%	2%	32,0
K-Vagnen	11,0%	2%	35,1
Plalite	10,9%	2%	34,4
SJ	11,4%	2%	84,4
Ojop	11,0%	2%	40,7
NE	10,9%	2%	24,4
Haco	11,0%	2%	72,4
Männistö	11,4%	2%	33,5
Warwick	10,9%	2%	24,3
LundHalsey	10,9%	2%	44,4

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 2025. 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 2025. De viktigaste antagandena som företagsledningen tar ställning till årligen är diskonteringsfaktor, tillväxtprognoser, resultat efter skatt förändring av rörelsekapital samt investeringsbehov.

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

Även internt upparbetade immateriella tillgångar som ännu inte tagits i bruk och börjat skrivas av, testas minst årligen för nedskrivningsbehov. Övriga immateriella anläggningstillgångar har bestämbar nyttjandeperiod, varpå de skrivs av linjärt över den beräknade livslängden.

Återstående genomsnittlig avskrivningstid för immateriella tillgångar med bestämd nyttjandeperiod är cirka 8 år. Koncernen har inga väsentliga kostnadsförda utgifter för forskning och utveckling.

Känslighetsanalys

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

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

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

NOT 11 - MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

2025 (MSEK)	Byggnader	Mark och mark-anläggningar	Maskiner och tekniska anläggningar	Inventarier, verktyg och installationer	Pågående arbete	Totalt koncernen
Ingående anskaffningsvärden	81,6	10,5	278,0	44,8	1,4	416,4
Investeringar	3,6	2,6	39,0	6,0	0,1	51,3
Förvärv	4,3	2,3	2,8	18,4	-	27,8
Försäljning/ utrangering	-	-	-0,2	-0,7	-	-0,9
Omklassificering	0,7	-	-4,2	13,8	-	10,3
Omräkningsdifferens	-1,4	-0,4	-15,3	-1,8	-0,0	-18,9
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	88,8	15,0	300,1	80,6	1,4	485,9
Ingående ackumulerade avskrivningar	-14,8	-1,5	-109,3	-14,4	-	-140,0
Förvärv	-1,4	-	-	-10,5	-	-11,9
Försäljning/ utrangering	-	-	-	0,7	-	0,7
Omklassificering	-0,3	-	-9,3	-1,6	-	-11,2
Periodens avskrivning	-3,8	-0,9	-30,6	-10,3	-	-45,7
Omräkningsdifferens	0,2	0,1	4,7	0,8	-	5,8
Utgående ackumulerade avskrivningar	-20,0	-2,4	-144,4	-35,5	-	-202,3
Redovisat värde	68,8	12,6	155,7	45,1	1,4	283,6

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

NOT 12 - LEASING

Koncernen är leasetagare avseende byggnader, bilar och viss annan utrustning. Viss leasing av mindre värde samt korttidsleasing har undantagits och redovisas linjärt över resultaträkningen. Detta gäller främst IT-utrustning såsom kopiatorer. En utförligare beskrivning återfinns i Not 1 Redovisningsprinciper. I Finland är det relativt vanligt med löpande avtal utan ett specifikt slutdatum, dessa avtal har i stället en ömsesidig uppsägningstid, som redovisas över den tid de estimeras förlängas. Det finns potentiella framtida ökning av rörliga leasingbetalningar vilka är indexreglerade. Dessa betalningar inkluderas inte i 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

(MSEK)	2025	2024
Avskrivning, nyttjanderättstillgångar	40,7	31,9
Räntekostnad på leasingkuld	9,7	6,1
Summa leasingkostnader	50,4	38,0

Under året har nyttjanderätterna ökat med 4,7 MSEK (70,6).

Framtida estimerade minimileaseavgifter för leasade tillgångar inklusive förlängningar

(MSEK)	2025	2024
Betalas inom 1 år	40,9	40,8
Betalas inom 1 - 5 år	97,4	99,8
Betalas senare än 5 år	8,3	4,1
Totalt	146,6	144,8

Det totala kassautflödet för året avseende leasing var 48,1 MSEK (38,2). Kostnader för korttidsleasingavtal, samt tillgångar av lågt värde uppgår till 7,9 MSEK (5,9).

2025 (MSEK)	Byggnader	Bilar & övrigt	Totalt
Tillkommande under året	44,8	0,6	45,4
Avskrivningar under året	-40,2	-0,5	-40,7
Redovisat värde vid årets slut	140,6	0,4	140,9

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

NOT 13 - VARULAGER

Varulager	2025	2024
Råvaror och förnödenheter	144,0	131,6
Varor under tillverkning	20,1	23,8
Färdiga varor och handelsvaror	161,0	137,6
Totalt	325,1	293,0

NOT 14 - ÖVRIGA KORTFRISTIGA FORDRINGAR

Övriga kortfristiga fordringar	2025	2024
Skattefordringar	3,9	2,6
Övriga kortfristiga fordringar	10,1	5,8
Totalt	14,0	8,4

NOT 15 - FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2025	2024
Förutbetalda kostnader	3,8	2,8
Övriga förutbetalda poster	5,3	4,3
Upplupna intäkter	0,2	0,8
Totalt	9,4	8,0

NOT 16 - LIKVIDA MEDEL

Likvida medel	2025	2024
Likvida medel	57,1	286,3
Totalt	57,1	286,3

Inga begränsningar föreligger för koncernen att utnyttja likvida medel.

NOT 17 - EGET KAPITAL**Aktiekapital**

Per den 31 december 2025 bestod det registrerade aktiekapitalet om 5 336 703 SEK (5 292 099) av 6 180 520 A-aktier och 47 186 512 B-aktier. A-aktien medför 10 röster per aktie och B-aktien 1 röst per aktie.

Antal aktier	2025		2024	
	A-aktier	B-aktier	A-aktier	B-aktier
Ingående antal aktier	6 180 520	46 740 472	6 180 520	35 913 519
Nyemission	-	446 040	-	10 826 953
Aktier per 31 december	6 180 520	47 186 512	6 180 520	46 740 472

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

NOT 18 - FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

2025 (MSEK)	Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultatet	Finansiella tillgångar och skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa verkligt värde
Finansiella tillgångar			
Långfristiga fordringar	-	1,2	1,2
Kundfordringar	-	266,1	266,1
Likvida medel	-	57,1	57,1
Summa	-	324,4	324,4
Finansiella skulder			
Skulder till kreditinstitut	-	370,4	370,4
Leverantörsskulder	-	104,2	104,2
Avtalsskulder	-	3,4	3,4
Villkorade tilläggsköpeskillingar	28,1	-	28,1
Köp/sälj-optioner hänförliga till innehav utan bestämmande inflytande	122,1	-	122,1
Summa	150,2	478,0	628,2

2024 (MSEK)	Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultatet	Finansiella tillgångar och skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa verkligt värde
Finansiella tillgångar			
Långfristiga fordringar	-	0,6	0,6
Kundfordringar	-	239,6	239,6
Likvida medel	-	286,3	286,3
Summa	-	526,5	526,5
Finansiella skulder			
Skulder till kreditinstitut	-	460,2	460,2
Leverantörsskulder	-	94,8	94,8
Avtalsskulder	-	6,4	6,4
Villkorade tilläggsköpeskillingar	47,2	-	47,2
Köp/sälj-optioner hänförliga till innehav utan bestämmande inflytande	136,4	-	136,4
Summa	183,6	561,4	745,0

Det redovisade värdet anses vara en god approximation av det verkliga värdet för skulder till kreditinstitut, då de korta räntebindningstiderna och den begränsade löptiden på skulderna medför att skillnaden mellan upplupet anskaffningsvärde och verkligt värde blir oväsentlig. För 2025 finns två poster värderade till verkligt värde via resultaträkningen. Verkligt värde för villkorade tilläggsköpeskillingar har beräknats baserat på förväntat utfall av finansiella och operativa mål för varje enskilt avtal. Den beräknade förväntade regleringen kommer att variera över tid beroende på bland annat graden av uppfyllelse av villkoren för de villkorade tilläggs-köpeskillingarna samt utvecklingen av vissa valutakurser mot den svenska kronan. Villkorade tilläggsköpeskillingar klassificerade som finansiella skulder värderas till verkligt värde. Mätningen är därför i enlighet med nivå 3 i värderingshierarkin. Betydande icke observerbar 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 2,4 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 ingångsinformation utgörs framförallt av prognostiserad EBITA och till viss del av en riskjusterad diskonteringsränta. En ökning av genomsnittligt förväntad EBITA med 5% i samtliga bolag skulle öka skulden med ca 7,6 MSEK.

Nivåerna som finns är följande;

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

Förändringar av köp-/säljoptioner (MSEK)

Ingående balans, 1 jan 2025	136,4
Tillkommande köpoptioner	23,7
Reglerade skulder under perioden	-41,1
Omvärderingar via resultaträkningen	8,4
Valutakursdifferenser	-5,3
Utgående balans, 31 Dec 2025	122,1

Förändringar av tilläggsköpeskillingar (MSEK)

Ingående balans, 1 jan 2025	47,2
Tillkommande tilläggsköpeskillingar	5,1
Reglerade skulder under perioden	-15,7
Omvärderingar via resultaträkningen	-5,3
Valutakursdifferenser	-3,3
Utgående balans, 31 Dec 2025	28,1

Klassificering av köp-/säljoptioner

Köp-/säljoptionerna avseende innehav utan bestämmande inflytande innebär en rätt för innehavaren att sälja aktier från och med en viss tidpunkt och en skyldighet för bolaget att köpa aktierna vid samma tidpunkt. Oftast finns inget slutdatum för dessa rättigheter och skyldigheter och oftast utnyttjar inte innehavaren rätten direkt när den infaller. Därav redovisas skulden för köp-/säljoptionerna vanligen som en långfristig skuld. När det finns indikation på att

köptionsinnehavare vill utnyttja sin option redovisas skulden som kortfristig. Per 2025-12-31 redovisas 0 MSEK (38,9) som kortfristig skuld. Om skulden för samtliga köpoptioner där innehavaren har rätt att lösa in inom 12 månader skulle redovisas som kortfristig skulle den kortfristiga delen av skulden uppgå till 40,9 MSEK (68,3).

NOT 19 - AVSÄTTNINGAR

Avsättningar (MSEK)	2025	2024
Avsättning till pension	4,4	4,5
Garantiåtaganden	0,2	0,3
Summa avsättningar	4,6	4,8

Förändring avsättningar (MSEK)	2025	2024
Ingående balans	4,8	4,6
Avsättningar under perioden	-	0,1
Garantiåtaganden i förvärvade bolag	-	0,0
Förändring i garantiåtaganden	-0,2	0,0
Utgående balans	4,6	4,8

NOT 20 - FINANSIELLA RISKER

Koncernen utsätts genom sin verksamhet för olika slags finansiella risker; kreditrisk, marknadsrisker (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. Det redovisade värdet på koncernens finansiella tillgångar motsvarar den maximala kreditriskexponeringen vid rapportperiodens slut. Kreditrisken är huvudsakligen hänförlig till kundfordringar samt likvida medel, se uppställning av finansiella tillgångar i not 18. 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 forskotts betalning erhålls. Finns ingen förväntan om betalning för en fordran, skrivs den omedelbart ner i sin helhet. Reserven för förväntade kreditförluster uppgår till ett ringa belopp i förhållande till koncernens omsättning, enbart 0,1 MSEK (0,1). Kostnaden för förväntade kreditförluster redovisas i Övriga externa kostnader i koncernens resultaträkning. Övriga finansiella tillgångar anses utge oväsentlig risk och därmed har inga ytterligare reserveringar av kreditförluster gjorts.

Åldersanalys kundfordringar

Åldersanalys kundfordringar	2025	2024
Ej förfallna kundfordringar	238,0	223,3
Förfallna:		
31-90 dagar	24,5	14,8
>91 dagar	3,8	1,7
Totalt, kundfordringar	266,2	239,8
Reserv kreditförluster	-0,1	-0,1
Totalt, koncernen	266,1	239,6

Reserv förväntade kundförluster

(MSEK)	2025	2024
Ingående balans	0,1	0,1
Återföring tidigare reserveringar	-0,1	-0,1
Årets reservering	0,1	0,1
Totalt koncernen	0,1	0,1

Likvida medel

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

Marknadsrisk

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

Valutarisk

Valutarisk är risken för att verkligt värde eller framtida kassaflöden från ett finansiellt instrument fluktuerar, på grund av förändring i utländska valutakurser. Den främsta exponeringen härrör från omräkningen av tillgångar och skulder i utländska valutor samt i omräkningen av utländska verksamheters tillgångar och skulder till moderbolagets funktionella valuta, omräkningsexponering. Koncernen har inga derivat eller liknande för att säkra denna exponering men en naturlig säkring finns i viss utsträckningen 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 6,1 MSEK (0,8). Utöver SEK är Karnell främst exponerad mot valutorna EUR och GBP. Se nedan för effekter som fluktuationer i dessa valutor mot SEK skulle medföra.

Känslighetsanalys, påverkan (MSEK)	Valutaförändring	EBT	Eget kapital
2025	+5%	8,8	20,7
	-5%	-8,8	-20,7
2024	+5%	6,3	17,5
	-5%	-6,3	-17,5

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 3,6 MSEK (4,0). Karnell följer löpande ränteutvecklingen och bedömer utifrån detta vilka räntevillkor som är de bästa för koncernen på lång och kort sikt. Koncernen har också möjlighet att placera delar av eventuell överskottslikviditet i räntebärande bankkonton för att på så sätt begränsa effekterna av ökade räntekostnader.

Likviditetsrisk

Likviditetsrisk är risken för att koncernen får svårigheter att fullgöra sina förpliktelser som sammanhänger med finansiella skulder. Koncernen har en centraliserad finansieringsstruktur där moderbolaget tillhandahåller extern finansiering till dotterbolagen. Koncernens kassaflöde prognostiseras och följs upp kontinuerligt för att reducera likviditetsrisken och säkerställa betalningsförmågan. Karnell följer även kvartalsvis upp balansräkningsbaserade likviditetsmått mot extern part för att uppfylla dess kovenanter. De kovenanter som föreligger avser balansposterna Långfristiga räntebärande skulder och Skulder till kreditinstitut och är gränsvärden för Nettoskuld/EBITDA och Räntetäckningsgrad. Kovenantkraven uppfylls och bedöms komma att göra så även vid kommande mätpunkter. Likviditetsrisken förmildras av koncernens likviditetsreserver vilka är omedelbart tillgängliga. Koncernen har per bokslutsdagen revolverande kreditfaciliteter om 460 MSEK (210) varav 384 MSEK var outnyttjade (140).

Löptidsanalys lång- och kortfristiga skulder

Löptidsanalys skulder, 2025	<1 år	1-3 år	>3 år	Summa
Skulder till kreditinstitut	44,2	366,0	-	410,2
Leasingskuld	40,9	81,0	34,3	156,3
Villkorade tilläggsköpeskillingar	27,4	0,7	-	28,1
Köp-/säljoptioner	-	-	133,4	133,4
Leverantörsskulder	104,2	-	-	104,2
Övriga kortfristiga skulder	76,3	-	-	76,3
Summa	293,0	447,8	167,8	908,6

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

NOT 21 - UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2025	2024
Upplupna semesterlöner	45,3	42,7
Upplupna sociala avgifter	19,2	11,3
Övriga poster	15,5	15,4
Förutbetalda intäkter	1,0	0,1
Totalt	80,9	69,6

NOT 22 - RÖRELSEFÖRVÄRV

Förvärv under 2025

Männistö Oy Metallituote

Den 31 januari 2025 slutförde Karnell förvärvet av Männistö Oy Metallituote ("Männistö"), vilket förvärvades till 90,4%. I förvärvet ingår en köp-/säljoption som medför en rätt och en skyldighet att förvärva resterande 9,6% av aktierna från övriga ägare. Därav redovisas förvärvet till 100% utan något innehav utan bestämmande inflytande. Förväntad köpeskillning för resterande 9,6% redovisas som en skuld. Männistö, beläget i Raumo, Finland, är en tillverkare specialiserad på rörstödsystem för sjöfartsindustrin och egna produkter för VVS- och isoleringsapplikationer. Bolaget omsätter ca 6 MEUR och ingår i affärsområdet Produktbolag. Den förvärvade goodwillen är hänförlig till bolagets förväntade framtida intjäningsförmåga och personalens kompetens. Ingen del av goodwillen förväntas vara skattemässigt avdragsgill. Transaktionskostnader för förvärvet uppgår till cirka 2,0 MSEK, varav en stor del är hänförlig till överlåtelseskatt, och ingår i posten "Övriga externa kostnader" i koncernens resultaträkning. Förvärvsbalansen är preliminär då det ännu kan ske retroaktiva justeringar om de återspeglar ny information kring omständigheterna som förelåg per förvärvstidpunkten.

Warwick SASCo Ltd

Den 1 april 2025 genomfördes förvärvet av Warwick SASCo Ltd ("Warwick"), 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. Warwick SASCo, baserat i Leamington Spa, England, är en designer och leverantör av återanvändbara specialprodukter i plast som används i sjukhus- och vårdmiljö för sterilisering, kirurgi och patientvård. Warwick ingår

i affärsområdet Produktbolag. Den förvärvade goodwillen är hänförlig till bolagets förväntade framtida intjäningsförmåga och personalens kompetens. Ingen del av goodwillen förväntas vara skattemässigt avdragsgill. Transaktionskostnader och överlåtelseskatter för förvärvet uppgår till cirka 1,4 MSEK, och ingår i posten "Övriga externa kostnader" i koncernens resultaträkning. Förvärvsbalansen är preliminär då det ännu kan ske retroaktiva justeringar om de återspeglar ny information.

LundHalsey Ltd

Den 4 juli 2025 genomfördes förvärvet av LundHalsey (Console Systems) Ltd ("LundHalsey"), vilket förvärvades till 90,0%. I förvärvet ingår en köp-/säljoption som medför en rätt och en skyldighet att förvärva resterande 10,0% av aktierna från övriga ägare. Därav redovisas förvärvet till 100% utan något innehav utan bestämmande inflytande. Förväntad köpeskillning för resterande 10,0% redovisas som en skuld. LundHalsey, baserat i Aylesbury, England, är en designer och tillverkare av premiumkonsoler som används för att utrusta kontrollrum. Bolaget har en årlig omsättning omkring 10 MGBP och ingår i affärsområdet Produktbolag. Den förvärvade goodwillen är hänförlig till bolagets förväntade framtida intjäningsförmåga och personalens kompetens. Ingen del av goodwillen förväntas vara skattemässigt avdragsgill. Transaktionskostnader och överlåtelseskatter för förvärvet uppgår till cirka 1,5 MSEK, och ingår i posten "Övriga externa kostnader" i koncernens resultaträkning. Förvärvsbalansen är preliminär då det ännu kan ske retroaktiva justeringar om de återspeglar ny information kring omständigheterna som förelåg per förvärvstidpunkten.

Förvärvsanalyser 2025

(MSEK)	Männistö	Warwick	LundHalsey	Totalt
Varumärken, kundrelationer	39,0	24,5	49,7	113,1
Materiella anläggningstillgångar	9,6	8,1	17,0	34,7
Varulager	4,1	3,4	16,9	24,4
Kortfristiga fordringar	3,2	8,7	16,4	28,3
Likvida medel	3,2	2,8	2,6	8,6
Uppskjuten skatt	-7,8	-6,6	-13,8	-28,2
Långfristiga skulder	-3,2	-5,4	-7,2	-15,8
Kortfristiga skulder	-15,5	-8,8	-21,4	-45,7
Netto identifierbara tillgångar och skulder	32,5	26,9	60,1	119,5
Kontant köpeskillning	60,2	42,4	95,5	198,1
Villkorad tilläggsköpeskillning	-	5,1	-	5,1
Köp-/säljoption	7,8	4,7	11,2	23,7
Total köpeskillning	68,0	52,2	106,7	226,9
Förvärvade nettotillgångar	32,5	26,9	60,1	119,5
Goodwill	35,5	25,3	46,6	107,4
	68,0	52,2	106,7	226,9
Påverkan koncernens likvida medel				
Kontant ersättning	-60,2	-42,4	-95,5	-198,1
Förvärvade likvida medel	3,2	2,8	2,6	8,6
Netto likvida medel	-57,0	-39,6	-92,9	-189,5

Förvärvens påverkan på koncernens resultaträkning

(MSEK)	Männistö	Warwick	LundHalsey	Totalt
Påverkan efter förvärvstidpunkt inkluderat i koncernens resultat				
Omsättning	65,8	29,8	53,6	149,2
Periodens rörelseresultat	14,1	7,0	11,0	32,1
Påverkan om förvärvet genomförts vid räkenskapsårets ingång				
Omsättning	71,7	41,0	110,4	223,1
Periodens rörelseresultat	15,2	9,8	13,6	38,6

NOT 23 - RESULTAT PER AKTIE

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

(MSEK)	2025	2024
Årets resultat	141,5	77,5
Årets resultat för beräkning före och efter utspädning	141,5	77,5
Viktat antal stamaktier före utspädning ('000)	52 961	50 430
Utspädningseffekt optioner ('000)	1 610	1 559
Viktat antal stamaktier efter utspädning ('000)	54 572	51 989
Resultat per aktie, före utspädning (SEK)	2,67	1,54
Resultat per aktie, efter utspädning (SEK)	2,59	1,49

NOT 24 - POSTER SOM INTE INGÅR I KASSAFLÖDET

Justeringar för icke kassapåverkande poster i kassaflödet	2025	2024
Av- och nedskrivningar	111,5	85,0
Övrigt	0,2	-0,3
Valutakursdifferenser	-2,0	1,2
Totalt	109,7	85,9

Förändringar av skulder hänförliga till finansieringsverksamheten

Förändringar av skulder hänförliga till finansieringsverksamheten	1 jan 2025	Kassaflöden	Icke kassaflödespåverkande förändringar			31 dec 2025
			Rörelseförvärv	Nya leasing-kontrakt	Valutakursdifferenser	
Skulder till kreditinstitut	460,2	-94,9	-	-	5,0	370,4
Leasingskuld	130,2	-38,6	15,4	34,9	-7,0	134,9
Skulder härrörande från finansieringsverksamheten	590,4		15,4	34,9	-2,0	505,2

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

NOT 25 - STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE

Ställda säkerheter	2025	2024
Ställda säkerheter för egna skulder		
Företagsinteckningar	6,9	-
Pantsatta kundfordringar	-	18,1
Övrigt	2,7	5,8
Totalt	9,6	24,0
Eventualförpliktelser	2025	2024
Garantiåtaganden	1,6	-

NOT 26 - 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 året har bolaget löst in 1 146 660 teckningsoptioner från styrelseledamöter och ledande befattningshavare. Inga övriga transaktioner med närstående har skett under året.

NOT 27 - KONCERNFÖRETAG

Dotterföretag	Organisations-nummer	Ägarandel 31 dec 2025	Ägarandel 31 dec 2024
Tekniseri Nordic AB	559096-6163	100%	100%
Tekniseri Group Oy		100%	100%
Tekniseri Oy		100%	100%
Sealmaker Finland Oy		100%	100%
Tekniseri Suzhou		100%	100%
AB Svenska Maskinskyllfabriken		100%	100%
Autori group AB	559124-1087	89,0%	83,1%
Autori Oy		100%	100%
Simfas Sweden AB	556523-0652	70,0%	70,0%
Re-board Group AB	559230-0577	90,0%	90,0%
Re-board Technology AB		100%	100%
Vebe Teknik AB	556258-0844	92,0%	90,7%
KL Mechanics Oy	1484208-1	97,7%	97,7%
Rotomon Holding Oy	3250534-5	87,5%	87,5%
Rotomon Oy		100%	100%
Drivex AB	556491-4587	90,5%	72,5%
Drivex AS		100%	100%
Timeka Finland Oy	3304723-5	93,0%	93,0%
Timeka Oy		100%	100%
Suomen Tekniikkapalvelu Oy		100%	100%
Karnell Finland Oy	32959718	100%	100%
Sähkö-Jokinen Oy	0511709-9	91,9%	91,9%
Männistö Oy Metallituote	0138455-2	90,4%	0,0%
Vagnsteknik i Karlshamn AB	556682-1343	90,1%	90,1%
Plalite Ltd	00936082	92,5%	92,5%
Karnell Sverige AB	559483-5976	100%	100%
Ojop Sweden AB	556214-0755	90,1%	90,1%
NE Engineering Holding Ltd	13404454	90,1%	90,1%
NE Engineering Ltd	07032830	100%	100%
Haco Tellus AB	556204-5194	100%	100%
Haco Rehabservice AB	556150-0983	100%	100%
Warwick SAS Medical Ltd	12896990	90,1%	0,0%
Warwick SASCo Ltd	01574591	100%	0,0%
LundHalsey (Console System) Ltd	02502850	90,0%	0,0%

NOT 28 - HÄNDELSE EFTER BALANSDAGEN

- Efter balansdagens utgång har Niklas Svensson tillträtt som ny CFO. Niklas tillträdde 21 januari 2026 och efterträdde Lars Neret som var kvar i bolaget under en övergångsperiod till och med den 18 februari 2026. Förändringen bedöms inte ha någon påverkan på bolagets finansiella ställning per balansdagen.
- Den 16 mars 2026 förvärvades OBA Tradizione Futura S.R.L ("OBA"), en italiensk nischproucent av premiumprodukter för fordonsförädling. Bolaget har en årlig omsättning på cirka 11 MEUR och kommer ingå i affärsområdet Nischproduktion.

Resultaträkning

Moderbolaget

MSEK	Not	1 Jan-31 dec 2025	1 Jan-31 dec 2024
Nettoomsättning	30	3,7	3,3
Övriga rörelseintäkter		0,0	0,0
Totala intäkter		3,7	3,3
Rörelsens kostnader			
Personalkostnader	33	-25,8	-21,9
Övriga externa kostnader	31,32	-13,1	-18,7
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	38,39	-0,1	-0,1
Övriga rörelsekostnader		0,0	-0,1
Rörelseresultat		-35,4	-37,6
Resultat från finansiella poster			
Resultat från andelar i koncernföretag	34	24,9	6,2
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	35	36,0	47,4
Räntekostnader och liknande resultatposter	36	-41,1	-39,4
Resultat före skatt		-15,5	-23,4
Koncernbidrag		32,8	16,6
Skatt på årets resultat	37	-	-
Resultat efter skatt		17,3	-6,7

Årets resultat överensstämmer med Årets totalresultat.

Balansräkning

Moderbolaget

MSEK	Not	31 dec 2025	31 dec 2024
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	38	0,1	0,2
Materiella anläggningstillgångar	39	0,2	0,2
Andelar i dotterföretag	44	1 168,6	947,9
Långfristiga fordringar på dotterföretag	40	282,9	375,7
Summa anläggningstillgångar		1 451,8	1 324,0
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar på koncernföretag	40	38,5	16,8
Aktuella skattefordringar		0,6	0,5
Övriga kortfristiga fordringar		0,3	0,2
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	41	0,7	0,4
Kassa och bank	40	0,0	107,4
Summa omsättningstillgångar		40,0	125,3
SUMMA TILLGÅNGAR		1 491,9	1 449,2

MSEK	Not	31 dec 2025	31 dec 2024
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	46	5,3	5,3
		5,3	5,3
Fritt eget kapital			
Överkursfond		1 001,5	986,3
Balanserad vinst eller förlust		-146,4	-124,4
Årets resultat		17,3	-6,7
SUMMA EGET KAPITAL		877,6	860,4
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	40,47	329,1	351,7
Övriga långfristiga skulder	40,47	100,1	116,2
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	40,47	29,5	71,4
Kortfristiga skulder till koncernföretag		119,4	-
Leverantörsskulder	40,47	1,2	0,8
Övriga kortfristiga skulder		29,3	45,0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	42	5,6	3,6
Summa skulder		614,2	588,8
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 491,9	1 449,2

Rapport över förändring i eget kapital

Moderbolaget

2025	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat	Årets resultat	Totalt
Ingående eget kapital	5,3	986,3	-124,4	-6,7	860,4
Nyemission	0,0	9,9			10,0
Optionspremier		5,3			5,3
Återköp av optioner			-15,3		-15,3
Disposition enligt beslut årsstämma			-6,7	6,7	0,0
Årets resultat				17,3	17,3
Utgående eget kapital	5,3	1 001,5	-146,4	17,3	877,6

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

Kassaflöde

Moderbolaget

MSEK	Not	1 Jan-31 dec 2025	1 Jan-31 dec 2024
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat EBIT		-35,4	-37,6
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	43	0,1	0,1
Erhållen ränta		11,5	33,3
Erlagd ränta		-22,7	-29,0
Betald inkomstskatt		-0,1	0,0
		-46,6	-33,1
Förändringar i rörelsekapital			
Förändringar i kundfordringar		0,0	0,4
Förändring av rörelsefordringar		-0,4	0,3
Förändring av rörelseskulder		2,9	-1,0
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital		2,5	-0,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-44,1	-33,5
Investeringsverksamheten			
Förvärv av dotterföretag	44	-146,1	-237,3
Lämnat aktieägartillskott	44	-61,7	-16,2
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	39	-0,1	-
Erhållen utdelning		24,9	-
Lån till dotterföretag		-15,7	-118,3
Återbetalning av lån från dotterföretag		94,1	86,6
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-104,6	-285,2
Finansieringsverksamheten			
Nyemission, efter avdrag för transaktionskostnader		9,9	287,0
Upptagna lån		132,9	153,0
Amortering av lån		-165,9	-39,1
Förändring av koncernintern kreditfacilitet		102,4	-54,5
Koncernbidrag		11,1	-
Teckningsoptioner		-10,0	-0,5
Kontant reglerade köp-/säljoptioner		-41,1	-6,3
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		39,4	339,7
Årets kassaflöde		-109,3	21,0
Likvida medel vid periodens början		107,4	85,3
Effekter av omräkningsdifferenser i likvida medel		1,8	1,2
Likvida medel vid periodens slut		0,0	107,4

Moderbolagets noter

NOT 29 - MODERBOLAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

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

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

Upställning av finansiella rapporter

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

Dotterföretag

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

Intäkter

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

Aktieägartillskott redovisas direkt mot eget kapital.

Leasing

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

Finansiella instrument

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

NOT 30 - NETTOOMSÄTTNING

(MSEK)	2025	2024
Management fee	3,7	3,3
Övrigt	0,0	0,0
Totalt	3,7	3,3

Nettoomsättning består mestadels av intäkter från managementtjänster.

NOT 31 - OPERATIONELL LEASING

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

Framtida leasingavgifter förfaller till betalning enligt nedan:

(MSEK)	2025	2024
Inom ett år	1,0	0,5
1-5 år	-	-
> 5 år	-	-
Totalt	1,0	0,5

NOT 32 - ARVODE TILL REVISORER

Ersättning till EY	2025	2024
Revisionsuppdraget	2,6	2,4
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0,5	0,0
Skatterådgivning	0,0	0,0
Övrigt	0,0	2,8
Totalt	3,1	5,2

NOT 33 - ANSTÄLLDA OCH PERSONALKOSTNADER

Genomsnittligt antal anställda	2025		2024	
	Kvinnor	Män	Kvinnor	Män
Sverige	2	6	1	6

Jan-Dec 2025 (MSEK)	Styrelse, vd, ledande befattningshavare	Övriga anställda	Totalt
Löner och andra ersättningar	10,0	7,0	17,0
Sociala kostnader	3,2	2,0	5,2
Pensionskostnader	2,3	0,7	2,9
Övriga personalkostnader	-	0,7	0,7
Totala personalkostnader	15,4	10,3	25,8

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

Könsfördelning bland ledande befattningshavare på balansdagen	2025	2024
Andel stämvalda kvinnor i styrelsen	50%	50%
Andel stämvalda män i styrelsen	50%	50%
Andel kvinnor bland vd och ledande befattningshavare	0%	0%
Andel män bland vd och ledande befattningshavare	100%	100%

Se även not 5 för mer information.

NOT 34 - RESULTAT FRÅN ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

(MSEK)	2025	2024
Utdelning	24,9	6,2
Totalt	24,9	6,2

NOT 35 - ÖVRIGA RÄNTEINTÄKTER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER

(MSEK)	2025	2024
Tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde		
Ränteintäkter från koncernföretag	17,5	29,8
Summa ränteintäkter enligt effektivräntemetod	17,5	29,8
Övriga finansiella intäkter	1,1	5,1
Valutakursvinster	17,4	12,5
Totala finansiella intäkter	36,0	47,4

NOT 36 - RÄNTEKOSTNADER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER

(MSEK)	2025	2024
Skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde		
Räntekostnader på räntebärande skulder	-21,2	-27,0
Summa räntekostnader enligt effektivräntemetod	-21,2	-27,0
Övriga finansiella kostnader		
Valutakursförluster	-18,4	-10,5
Övrigt	-1,5	-1,9
Totala finansiella kostnader	-41,1	-39,4

NOT 37 - SKATT

Skatt på årets resultat (MSEK)	2025	2024
Aktuell skatt	-	-
Uppskjuten skatt	-	-
Total redovisad skatt	-	-
Avstämning av effektiv skatt	2025	2024
Redovisat resultat före skatt	17,3	-6,7
Skatt enligt gällande skattesats	-3,5	1,4
	20,6%	20,6%
Skatteeffekt på grund av:		
Ej avdragsgilla kostnader	-1,3	-0,1
Ej skattepliktiga intäkter	5,1	1,3
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	-0,3	-2,6
Total skattekostnad för året	-	-
Procent	0,0%	0,0%

Det finns underskottsavdrag för moderbolaget om 101,9 MSEK (100,4) som inte har aktiverats.

NOT 38 - IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

(MSEK)	2025	2024
Ingående anskaffningsvärden	0,4	0,4
Investeringar	0,0	0,0
Utgående anskaffningsvärde	0,4	0,4
Ingående ackumulerade avskrivningar	-0,2	-0,2
Avskrivningar	-0,1	-0,1
Utgående ackumulerade avskrivningar	-0,3	-0,2
Utgående redovisat värde	0,1	0,2

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

NOT 39 - MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

(MSEK)	2025	2024
Ingående anskaffningsvärden	0,6	0,6
Investeringar	0,1	-
Försäljning/utrangering	-	-
Utgående anskaffningsvärde	0,7	0,6
Ingående ackumulerade avskrivningar	-0,5	-0,4
Avskrivningar	-0,1	-0,1
Utgående ackumulerade avskrivningar	-0,5	-0,5
Utgående redovisat värde	0,2	0,2

NOT 40 - FINANSIELLA INSTRUMENT

Finansiella tillgångar (MSEK)	2025	2024
Långfristiga fordringar på koncernföretag	282,9	375,7
Kortfristiga fordringar på koncernföretag	38,5	16,8
Kassa och bank	0,0	107,4
Totalt	321,3	499,9

Finansiella skulder (MSEK)	2025	2024
Leverantörsskulder	1,2	0,8
Skulder till kreditinstitut	329,1	351,7
Kortfristiga skulder till koncernföretag	119,4	-
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	29,5	71,4
Villkorade tilläggsköpeskillingar	28,1	34,9
Köp-/saljoptioner hänförliga till innehav utan bestämmande inflytande	99,3	124,9
Totalt	606,8	583,8

NOT 41 - FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

(MSEK)	2025	2024
Förutbetalda hyror	0,1	0,2
Förutbetalda försäkringar	0,0	0,0
Övriga förutbetalda poster	0,5	0,1
Totalt	0,7	0,4

NOT 42 - UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

(MSEK)	2025	2024
Upplupna löner	3,4	2,1
Upplupna sociala avgifter	1,1	0,7
Övriga upplupna poster	1,1	0,8
Totalt	5,6	3,6

NOT 43 - JUSTERINGAR FÖR POSTER SOM INTE INGÅR I KASSAFLÖDET

(MSEK)	2025	2024
Avskrivningar	0,1	0,1
Totalt	0,1	0,1

NOT 44 - ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

Dotterföretag	Organisations-nummer	Ägarandel 2025	Ägarandel 2024	Redovisat värde 2025	Redovisat värde 2024
Tekniseri Nordic AB	559096-6163	100%	100%	17,4	16,7
Tekniseri Group Oy		100%	100%		
Tekniseri Oy		100%	100%		
Sealmaker Finland Oy		100%	100%		
Tekniseri Suzhou		100%	100%		
AB Svenska Maskinskyllfabriken		100%	100%		
Autori group AB	559124-1087	89,0%	83,1%	27,4	28,2
Autori Oy		100%	100%		
Simfas Sweden AB	556523-0652	70,0%	70,0%	22,8	19,8
Re-board Group AB	559230-0577	90,0%	90,0%	12,8	13,9
Re-board Technology AB		100%	100%		
Vebe Teknik AB	556258-0844	92,0%	90,7%	24,5	25,2
KL Mechanics Oy	1484208-1	97,7%	97,7%	104,9	104,9
Rotomon Holding Oy	3250534-5	87,5%	87,5%	119,6	119,7
Rotomon Oy		100%	100%		
Drivex AB	556491-4587	90,5%	72,5%	108,6	109,6
Drivex AS		100%	100%		
Timeka Finland Oy	3304723-5	93,0%	93,0%	43,0	38,9
Timeka Oy	1569836-8	100%	100%		
Suomen Tekniikkapalvelu Oy		100%	100%		
Karnell Finland Oy	32959718	100%	100%	77,9	16,2
Sähkö-Jokinen Oy	0511709-9	91,9%	91,9%		
Männistö Oy Metallituote	0138455-2	90,4%	0,0%		
Vagnsteknik i Karlshamn AB	556682-1343	90,1%	90,1%	112,7	112,2
Plalite Ltd	00936082	92,5%	92,5%	70,0	75,5
Karnell Sverige AB	559483-5976	100%	100%	0,0	0,0
Ojop Sweden AB	556214-0755	90,1%	90,1%	70,8	70,3
NE Engineering Holding Ltd	13404454	90,1%	90,1%	88,5	89,6
NE Engineering Ltd	07032830	100,0%	100,0%		
Haco Tellus AB	556204-5194	100%	100%	106,0	107,2
Haco Rehabservice AB	556150-0983	100%	100%		
Warwick SAS Medical Ltd	12896990	90,1%	0,0%	53,7	0
Warwick SASCo Ltd	01574591	100%	0,0%		
LundHalsey (Console System) Ltd	02502850	90,0%	0,0%	108,2	0
Summa				1 168,6	947,9

(MSEK)	2025	2024
Ingående anskaffningsvärden	947,9	644,2
Förvärv andelar dotterföretag	161,8	267,1
Omvärdering tilläggsköpeskilling	- 6,7	1,6
Omvärdering köp-/säljoptioner	3,9	18,8
Aktieägartillskott	61,7	16,2
Summa	1 168,6	947,9

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

NOT 45 - VINSTDISPOSITION

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel (TSEK):

Ansamlad förlust	-146 448
Överkursfond	1 001 484
Årets resultat	17 296
SUMMA	872 332
Disponeras så att i ny räkning överföres	872 332

NOT 46 - EGET KAPITAL

Se not 17.

NOT 47 - FINANSIELLA SKULDER

Löptidsanalys skulder, 2025	<1 år	1-3 år	>3 år	Summa
Skulder till kreditinstitut	43,5	353,7	-	397,2
Villkorade tilläggsköpeskillingar	27,4	0,7	-	28,1
Köp-/säljoptioner	-	-	107,0	107,0
Leverantörsskulder	1,2	-	-	1,2
Summa	72,2	354,4	107,0	533,5

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

Definitioner

Avkastning på eget kapital:

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

Avkastning på sysselsatt kapital:

Resultat efter finansiella poster plus finansiella kostnader i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital (ingående balans plus utgående balans för perioden, dividerat med två). Syftet är att visa på verksamhetens lönsamhet i relation till dess sysselsatta kapital.

EBITA:

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

EBITA-marginal:

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

EBITA-tillväxt:

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

EBITDA:

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

EBITDA exkl. leasing:

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

EBIT-marginal:

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

Finansiell nettoskuld:

Nettoskuld som beskrivet ovan, plus köp-/säljoptioner och tilläggsköpeskillingar. Syftet är att tydliggöra hur stor den totala skulden är minus nuvarande likvida medel (som i teorin skulle kunna användas till att amortera lån).

Finansiell nettoskuld/EBITDA:

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

Nettoomsättningstillväxt:

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

Nettoskuld:

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

Nettoskuld exkl. leasing:

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

Nettoskuld exkl. leasing/EBITDA exkl. leasing:

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

Nettoskuld/EBITDA:

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

Organisk EBITA-tillväxt:

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

Organisk nettoomsättningstillväxt:

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

Resultat per aktie, efter utspädning:

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

Resultat per aktie, före utspädning:

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

Soliditet:

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

Sysselsatt kapital:

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

Avstämning och beräkning av alternativa nyckeltal (APM)

Karnell använder sig av finansiella mått som inte är definierade i IFRS utan är så kallade alternativa nyckeltal (APM). Dessa nyckeltal ger läsaren kompletterande data och underlättar för vidare analys av gruppens prestation över tid. Nedan visas avstämningar och redogörelse för delkomponenter som ingår i de alternativa nyckeltal som används i denna rapport. Avstämning sker mot den mest direkt avstämbara posten, delsumman eller totalsumman som anges i de finansiella rapporterna för motsvarande period.

EBITDA, EBITA och Rörelseresultat (EBIT)

(MSEK)	2025	2024
EBITDA	319,1	235,7
Avskrivningar och nedskrivningar	-86,4	-69,8
EBITA	232,8	165,8
Av- och nedskrivningar av immateriella tillgångar	-25,1	-15,1
Rörelseresultat (EBIT)	207,6	150,7

EBITA-marginal och rörelsemarginal

(MSEK)	2025	2024
Nettoomsättning	1 687,6	1 402,3
EBITA	232,8	165,8
EBITA-marginal, %	13,8%	11,8%
Rörelseresultat (EBIT)	207,6	150,7
Rörelsemarginal, %	12,3%	10,7%

Organisk nettoomsättningstillväxt, %

(MSEK, %)	2025		2024	
Tillväxt nettoomsättning	285,3	20,3%	299,0	27,1%
Nettoomsättning	1 687,6	-	1 402,3	-
Förvärvat nettoomsättningstillväxt	253,0	18,0%	262,1	23,8%
Valutaeffekter	-32,6	-2,3%	-2,7	-0,2%
Organisk nettoomsättningstillväxt	64,9	4,6%	39,7	3,6%

Organisk EBITA-tillväxt, %

(MSEK, %)	2025		2024	
Tillväxt EBITA	66,9	40,3%	29,2	21,4%
EBITA	232,8	-	165,8	-
Förvärvat EBITA-tillväxt	51,5	31,1%	44,8	32,7%
Valutaeffekter	-5,6	-3,4%	-0,4	-0,3%
Organisk EBITA-tillväxt	21,0	12,6%	-15,3	-11,1%

Nettoskuld

(MSEK)	2025	2024
Räntebärande skulder	370,4	460,2
Likvida medel	57,1	286,3
Nettoskuld exkl. leasing	313,3	174,0
Leasingskulder	144,6	138,5
Nettoskuld	457,8	312,5
Övriga skulder	150,2	183,6
Finansiell nettoskuld	608,0	496,0

Leasingpåverkan EBITDA

(MSEK)	2025	2024
EBITDA	319,1	235,7
Leasingpåverkan EBITDA	-48,1	-37,6
EBITDA exkl. leasing	271,1	198,0

Nettoskuld/EBITDA

(MSEK)	2025	2024
Finansiell nettoskuld/EBITDA	1,9	2,1
Nettoskuld/EBITDA	1,4	1,3
Nettoskuld exkl. leasing/EBITDA exkl. leasing	1,2	0,9

Avkastning på eget kapital

(MSEK)	2025	2024
Periodens resultat	141,5	77,5
Eget kapital, genomsnitt	1 199,8	969,7
Avkastning på eget kapital	11,8%	8,0%

Avkastning på sysselsatt kapital

(MSEK)	2025	2024
Resultat efter finansiella poster	178,6	114,6
Finansiella kostnader (+)	-62,5	-71,1
Resultat efter finansiella poster plus finansiella kostnader	241,1	185,7
Balansomslutning, genomsnitt	2 229,9	1 916,7
Icke räntebärande skulder (-), genomsnitt	391,4	369,1
Icke räntebärande avsättningar (-), genomsnitt	81,8	56,5
Sysselsatt kapital	1 756,7	1 491,1
Avkastning på sysselsatt kapital, %	13,7%	12,5%

Styrelsen och verkställande direktörs underskrifter

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

Stockholm den 31 mars 2026

Patrik Rignell
Styrelseordförande

Per Nordgren
Styrelseledamot

Lena Wäppling
Styrelseledamot

Dajana Mirborn
Styrelseledamot

Hans Karlander
Styrelseledamot

Helena Norman-Knutson
Styrelseledamot

Petter Moldenius
VD

Vår revisionsberättelse avseende årsredovisningen och koncernredovisningen har lämnats enligt datum för elektronisk signatur.

Vår granskningsberättelse avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten har lämnats enligt datum för elektronisk signatur.

Ernst & Young AB

Michaela Nilsson
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

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

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Karnell Group AB (publ) för år 2025 med undantag för hållbarhetsrapporten och bolagsstyrningsrapporten på sidorna 14-56 respektive 57-64. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 14-109 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla

väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt IFRS Redovisningsstandarder, så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte hållbarhetsrapporten och bolagsstyrningsrapporten på sidorna 14-56 respektive 57-64. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

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

Grund för uttalanden

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

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

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

Särskilt betydelsefulla områden

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

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

Nedskrivningsprövning av goodwill

Beskrivning av området	Hur detta område beaktades i revisionen
Redovisat värde för goodwill uppgick per den 31 december 2025 till 871,9 MSEK, vilket motsvarar 39,2% av koncernens totala tillgångar. Som beskrivet i not 10 i Årsredovisningen prövas goodwill minst årligen för nedskrivningsbehov i enlighet med IAS 36. Prövningen baseras på en bedömning av återvinningsvärdet för samtliga kassagenererande enheter identifierade av företagsledningen med individuella antaganden om såväl framtida tillväxt, rörelseresultat som diskonteringsränta. Företagsledningens uppskattning av framtida kassaflöden görs baserad på marknad, tillväxt och marginal utifrån tillgångens befintliga struktur utan effekt från framtida förvärv. Testet är baserat på komplexa värderingsmodeller, väsentliga antaganden och bedömningar med en inneboende osäkerhet. Förändringar i antaganden kan få en betydande inverkan på återvinningsvärdet. Dessutom uppgår värdet på goodwill till betydande belopp. Med hänsyn till ovan anser vi att värdering av goodwill utgör ett särskilt betydelsefullt område i vår revision.	Vi har tagit del av bolagets nedskrivningsprövning och granskat denna med hjälp av värderingsspecialister. Våra granskningsåtgärder för att utvärdera företagsledningens nedskrivningsprövning har innefattat: <ul style="list-style-type: none"> Utvärdering av modell och antaganden. Utvärderingen har innefattat huruvida modellen är upprättad enligt vedertagna värderingstekniker samt bedömning av diskonteringsräntor och antaganden jämfört med jämförbara bolag, Testning av företagsledningens känslighetsanalys samt genomfört ett oberoende känslighetstest av väsentliga antaganden för att identifiera om en rimlig framtida förändring i dessa skulle leda till ett nedskrivningsbehov, Bedömning av rimligheten i framtida kassaflöden mot beslutad budget samt prognos, annan information erhållen efter diskussion med företagsledning och genomläsning av protokoll från styrelsemöten och andra ledningsmöten, Utvärdering av företagsledningens precision i uppskattning av framtida kassaflöden genom jämförelse av historiska prognoser mot utfall.
Redovisningsprinciperna beskrivs i not 1, Väsentliga uppskattningar och bedömningar i not 2 och redovisade värden och nedskrivningsprövningen i not 10.	Vi har granskat lämnade upplysningar i de finansiella rapporterna angående nedskrivningsprövningen.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-13 samt 14-56. Den andra informationen består även av ersättningsrapporten som vi inhämtade före datumet för denna revisionsberättelse. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

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

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

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

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

Revisorns ansvar

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

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

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

- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.

- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.

- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.

- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

- planerar och utför vi koncernrevisionen för att inhämta tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för företag eller affärsenheter inom koncernen som grund för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och genomgång av det revisionsarbete som utförts för koncernrevisionens syfte. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat. Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer

och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall åtgärder som har vidtagits för att eliminera hoten eller motåtgärder som har vidtagits.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av

årsredovisningen och koncernredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan.

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

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

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning av Karnell Group AB (publ) för år 2025 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

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

Revisorns ansvar

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

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller

- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

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

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

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

Revisorns granskning av Esef-rapporten

Uttalande

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en granskning av att styrelsen och verkställande direktören har upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering (Esef-rapporten) enligt 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden för Karnell Group AB (publ) för år 2025.

Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet.

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

Grund för uttalande

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Revisorns ansvar

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

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

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

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

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

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

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

Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 57-64 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

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

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

Ernst & Young AB med huvudansvarig revisor Michaela Nilsson, Box 7850, 103 99 Stockholm, utsågs till Karnell Group AB (publ) revisor av bolagsstämman den 7 maj 2025 och har varit bolagets revisor sedan 15 november 2016.

Göteborg, enligt datum för elektronisk signatur

Ernst & Young AB

Michaela Nilsson

Auktoriserad revisor

Revisors granskningsberättelse över Karnell Group AB (publ):s hållbarhetsrapport

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

SLUTSATS

Vi har utfört en översiktlig granskning av hållbarhetsrapporten upprättad av Karnell Group AB (publ) (företaget) för räkenskapsåret 2025. Hållbarhetsrapporten ingår på sidorna 14-56 i detta dokument.

Grundat på vår översiktliga granskning som beskrivs i avsnittet Revisorns ansvar har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att hållbarhetsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen vilket inbegriper

- om hållbarhetsrapporten uppfyller kraven i ESRS,
- om den process som företaget har genomfört för att identifiera rapporterad hållbarhetsinformation har utförts såsom den beskrivs i hållbarhetsrapporten och
- efterlevnaden av rapporteringskraven i EU:s gröna taxonomiförordning artikel 8.

GRUND FÖR SLUTSATS

Vi har utfört granskningen enligt FAR:s rekommendation RevR 19 Revisorns översiktliga granskning av den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Vårt ansvar enligt denna rekommendation beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar.

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

ANNAN INFORMATION ÄN HÅLLBARHETSRAPPORTEN

Detta dokument innehåller även annan information än hållbarhetsrapporten och återfinns på sidorna 1-13. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information. Vår slutsats avseende hållbarhetsrapporten omfattar inte denna information och vi uttalar ingen slutsats med bestyrkande avseende denna andra information.

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

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

ÖVRIG UPPLYSNING

Hållbarhetsrapporten för föregående räkenskapsår 2024 har inte varit föremål för översiktlig granskning enligt RevR 19 Revisorns översiktliga granskning av den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Någon granskning av jämförelsetalen i hållbarhetsrapporten för 2025 har därmed inte utförts.

STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ANSVAR

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att hållbarhetsrapporten har upprättats i enlighet med 6 kap. 12–12 f §§ årsredovisningslagen, och för att det finns en sådan intern kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer nödvändig för att upprätta hållbarhetsrapporten utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

REVISORNS ANSVAR

Vårt ansvar är att uttala en slutsats med begränsad säkerhet om hållbarhetsrapporten är upprättad enligt 6 kap. 12–12 f §§ årsredovisningslagen på grundval av vår granskning. Granskningen har utförts enligt FAR:s rekommendation RevR 19 Revisorns översiktliga granskning av den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Denna rekommendation kräver att vi planerar och utför våra granskningsåtgärder för att uppnå begränsad säkerhet att hållbarhetsrapporten är upprättad i enlighet med dessa krav.

De granskningsåtgärder som har utförts för att inhämta bevis är mer begränsade än för ett uppdrag där uttalandet görs med rimlig säkerhet och den säkerhet som har uppnåtts är därför lägre än för ett uppdrag där uttalandet görs med rimlig säkerhet. Det innebär att det inte är möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om ett uppdrag där uttalandet görs med rimlig säkerhet utförts.

Revisionsföretaget tillämpar ISQM 1 (International Standard on Quality Management), 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.

Vi är oberoende i förhållande till Karnell Group AB (publ) enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta underlag till hållbarhetsrapporten. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i hållbarhetsrapporten vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur styrelsen och verkställande direktören upprättar hållbarhetsrapporten i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att uttala en slutsats om effektiviteten i den interna kontrollen. Granskningen består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för upprättandet av hållbarhetsrapporten, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder.

Granskningsåtgärderna omfattar huvudsakligen:

Våra granskningsåtgärder avseende hållbarhetsrapporten inkluderade, men var inte begränsade till att:

- Genom förfrågningar erhålla en allmän förståelse för den interna kontrollmiljön, rapporteringsprocesserna, och informationssystemen som är relevanta för upprättandet av informationen i hållbarhetsrapporten.
- Utvärdera om information som identifierats som väsentlig genom den process som bolaget genomfört för att identifiera innehållet i hållbarhetsrapporten också ingår.
- Utvärdera om strukturen och presentationen av hållbarhetsrapporten är förenlig med kraven i ESRS;
- Genomföra förfrågningar till relevant personal och analytiska granskningsåtgärder avseende utvalda upplysningar i hållbarhetsrapporten;
- Utföra substansgranskningsåtgärder baserat på ett stickprov på utvalda upplysningar i hållbarhetsrapporten;
- Genom förfrågningar och analytiska granskningsåtgärder för att inhämta underlag till metoderna för att ta fram väsentliga uppskattningar och framåtblickande information och förstå hur dessa metoder tillämpades;

Våra granskningsåtgärder avseende den process som företaget har genomfört för att identifiera hållbarhetsinformation att rapportera inkluderade, men var inte begränsade till följande:

- Erhålla en förståelse för processen genom att:
- Genomföra förfrågningar för att förstå källorna till den information som används av företagsledningen (t.ex. intressentdialoger, affärsplaner och strategidokument), och
- Granska företagets interna dokumentation av sin process; och
- Utvärdera om den information som erhållits från våra åtgärder om den process som implementerats av företaget överensstämmer med beskrivningen av processen i sida 25 i hållbarhetsrapporten.

Våra granskningsåtgärder avseende taxonomiupplysningarna inkluderade, men var inte begränsade till följande:

- Erhålla förståelse för processen för att identifiera ekonomiska verksamheter som omfattas av- och är förenliga med EU:s gröna taxonomi och de motsvarande upplysningarna i hållbarhetsrapporten
- Genomföra förfrågningar till relevant personal och analytiska granskningsåtgärder på taxonomiupplysningarna
- Genomföra förfrågningar för att förstå källorna till den information som används i taxonomiupplysningarna
- Utvärdera om presentationen av taxonomiupplysningarna är förenlig med kraven i EU:s taxonomiförordning

BEGRÄNSNINGAR

Vid rapportering av framåtblickande information i enlighet med ESRS, måste styrelsen och företagsledningen för Karnell Group AB (publ) förbereda framåtblickande information utifrån angivna antaganden om händelser som kan inträffa i framtiden och möjliga framtida aktiviteter av Karnell Group AB (publ). Faktiska utfall kommer sannolikt att bli annorlunda eftersom förväntade händelser ofta inte inträffar som förväntat.

Göteborg, enligt datum för elektronisk signatur

Ernst & Young AB

Michaela Nilsson

Auktoriserad revisor

Malin Ekman Lorentzon

Auktoriserad revisor

Karnell Group AB (publ)

Riddargatan 13 D
SE-114 51 Stockholm
Sweden

Karnell.

www.karnell.se