



Karnell.

Q1

Delårsrapport

Januari – Mars 2025

Januari - Mars 2025

Första kvartalet

- Nettoomsättningen för det första kvartalet ökade med 25,8% till 359,4 MSEK (285,6) varav organisk tillväxt uppgick till 7,6%.
- EBITA uppgick till 38,3 MSEK (20,0), en ökning med 92,0%.
- Kvartalet belastas av 2,0 MSEK (3,2) i förvärvskostnader.
- Rörelseresultat (EBIT) uppgick till 33,6 MSEK (17,0), en ökning med 98,2%.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten för kvartalet uppgick till 13,3 MSEK (12,3).
- Resultat per aktie för kvartalet efter utspädning uppgick till 0,36 (0,05).
- I januari slutfördes förvärvet av finska bolaget Männistö Oy Metallituote.
- Efter periodens utgång genomfördes förvärvet av brittiska bolaget Warwick SASCo.

Karnell.

359 MSEK

Omsättning Q1

38 MSEK

EBITA Q1

10,7%

EBITA-marginal Q1

Nyckeltal

MSEK	Q1			R12	Jan-Dec
	2025	2024	Δ	Apr-Mar	2024
Nettoomsättning	359,4	285,6	26%	1 476,0	1 402,3
EBITDA	58,4	35,7	63%	258,3	235,7
EBITA	38,3	20,0	92%	184,2	165,8
EBITA-marginal, %	10,7%	7,0%		12,5%	11,8%
Rörelseresultat (EBIT)	33,6	17,0	98%	167,4	150,7
Periodens resultat efter skatt	19,7	2,2	810%	95,1	77,5
Nettoskuld exkl. leasing/ EBITDA exkl. leasing				1,0	0,9
Kassaflöde från den löpande verksamheten	13,3	12,3	8%	175,1	174,1
Resultat per aktie, före utspädning (kr)	0,37	0,05	641%	1,80	1,54
Resultat per aktie, efter utspädning (kr)	0,36	0,05	648%	1,75	1,49
Antal anställda vid periodens slut	697	587	19%	697	671
Antal utestående aktier ('000)	52 921	51 671	2%	52 921	52 921

VD-kommentar

Karnell levererade ett starkt resultat under första kvartalet 2025, trots fortsatt makroekonomisk osäkerhet. Det första kvartalet är typiskt sett vårt säsongsmässigt svagaste, vilket gör den breda organiska tillväxt vi uppnådde i hela koncernen särskilt glädjande. Både nettoomsättning och EBITA ökade på koncernnivå, där övervägande majoritet av affärsenheterna bidrog positivt.

Gruppens utveckling

Under första kvartalet ökade nettoomsättningen med 25,8% jämfört med föregående år till 359,4 MSEK. Organiskt växte omsättningen med 7,6%, vilket vi ser som ett stabilt resultat givet marknadsförhållandena. EBITA uppgick till 38,3 MSEK, en ökning med 91,8% jämfört med samma period föregående år, med en organisk ökning på 42,9%. Denna jämförelse påverkas dock av IPO-relaterade kostnader som uppstod under Q1 förra året. Enbart fokuserat på affärsområdenas underliggande operativa resultat ökade koncernens EBITA organiskt med 5,9%. Detta återspeglar motståndskraften i våra portföljbolag och styrkan i vår decentraliserade verksamhetsmodell.

Kvartalet inleddes något svagt, med en lägre aktivitet i januari, följt av en stabilare februari och en stark mars, vilket resulterade i ett stabilt kvartal överlag.

Våra Produktbolag fortsatte sin starka utveckling och gynnades av förbättrad marknadsstabilitet och efterfrågeutsikter. Även om det ännu är tidigt att tala om en uthållig återgång till strukturell tillväxt ser vi positiva tecken som pekar på en mer positiv underliggande trend.

Inom Nischproduktion var efterfrågan starkare än under samma period föregående år. Marknaden ser nu mer stabil ut och vi förväntar oss att aktiviteten normaliseras jämfört med det svagare 2024.

Förvärv

I januari slutförde vi förvärvet av Männistö Oy Metallituote, en finsk familjeägd tillverkare av röststödsystem och stålkonstruktioner för marina och industriella applikationer. Förvärvet stärker vår närvaro inom den marina sektorn och adderar ytterligare en välskött, entreprenörsledd verksamhet till koncernen.

Kort efter kvartalets utgång, den 1 april, förvärvade vi Warwick Sasco, en brittisk familjeägd designer och leverantör

”Karnells organiska tillväxt framhäver styrkan i vår decentraliserade modell och våra högkvalitativa bolag. I takt med att marknaderna stabiliseras är vi väl positionerade för att skapa långsiktigt värde genom operationell excellens och strategiska förvärv”

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.

Marknader

På den bredare marknaden ser vi tidiga tecken på stabilisering, med räntor som gradvis sjunker. Den globala osäkerheten är dock fortsatt hög, driven av geopolitiska risker, inklusive potentiella handelsspänningar och tullutveckling kopplad till det amerikanska politiska landskapet. Även om Karnells direkta exponering mot USA är minimal, är vi fortsatt uppmärksamma på potentiella indirekta effekter på leveranskedjor och prissättning globalt.

Noterbart är att det finns ett ökande fokus på marknaden på lokal produktion och motståndskraft i försörjningskedjan, då företag försöker mildra globala störningar. Hållbarhet och långsiktigt värdeskapande är fortsatt huvudprioriteringar, och vi är väl positionerade för att dra nytta av dessa trender genom vårt decentraliserade och entreprenörsledda tillvägagångssätt.

Framtidsutsikter

När vi blickar framåt är vi fortsatt försiktigt optimistiska. Med en stark balansräkning och fortsatt finansiell flexibilitet fokuserar vi på operationell excellens och disciplinerad tillväxt. Vi utvecklar aktivt vår pipeline av attraktiva förvärvsmöjligheter samtidigt som vi stödjer våra bolag i att skapa hållbart, långsiktigt värde. Hållbarhet och långsiktigt värdeskapande förblir våra huvudprioriteringar, och vår decentraliserade, entreprenörsledda modell skapar förutsättningar för snabba beslut nära verksamheten vilket stärker både anpassningsförmåga och ansvarstagande.

Petter Moldenius

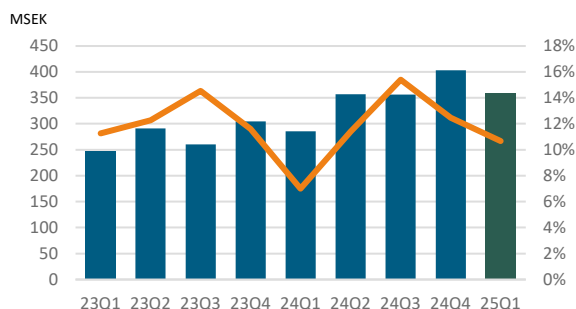
Verkställande Direktör



Koncernens omsättning och resultat

Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade under första kvartalet med 25,8% jämfört med samma period föregående år och uppgick till 359,4 MSEK (285,6). Tillväxten bestod till största delen av förvärv, 20,2%. Valutakurseffekter stod för -1,9% och organiskt ökade omsättningen med 7,6%. Marknadsläget under det första kvartalet var fortsatt lite avvaktande men aktiviteten ökade något under mars månad. Koncernen presterade en stark organisk omsättningsökning, drivet av båda affärsområdena. Produktbolag fortsatte den starka utvecklingen, där flera av bolagen såg större omsättningsökningar. Nischproduktion har sett en stabilare marknad under det första kvartalet och de flesta bolagen inom affärsområdet redovisade ökad omsättning.



Nettoomsättning och EBITA-marginal i procent

Under det första kvartalet uppgick EBITA-marginalen till 10,7% (7,0). EBITA-marginalen för Q4 2023 och Q1 2024 påverkades av kostnader för börsnoteringen.

Resultat

EBITA ökade i det första kvartalet med 92,0% till 38,3 MSEK (20,0). Förvärv stod för 52,6% och valuta -3,5%. Organiskt

ökade EBITA med 42,9%. En stor del av ökningen förklaras av att de centrala kostnaderna minskat jämfört med samma period föregående år, då dessa inkluderade noteringskostnader om 7,2 MSEK. Därtill har de rörelsedrivande bolagen utvecklats positivt med en organisk EBITA-ökning om 5,9%. Koncernen har haft förvärvskostnader under kvartalet som uppgår till 2,0 MSEK (3,2).

Rörelseresultatet ökade med 98,2% jämfört med samma kvartal föregående år och uppgick till 33,6 MSEK (17,0).

Produktbolag fortsatte sin starka utveckling och levererade ökat resultat med stabila marginaler. Även Nischproduktion hade ett starkare kvartal jämfört med samma period föregående år, med något högre efterfrågan och stabila marginaler.

Finansnetto

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

Inkomstskatt

För koncernen uppgick första kvartalets vägda skattesats till 22,7% (69,7). Den höga skattesatsen berodde föregående år framförallt på de ökade kostnaderna i moderbolaget där inte någon uppskjuten skatt bokats.

Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick för kvartalet till 13,3 MSEK (12,3). Ökningen mot föregående år är en följd av ökat resultat. Detta har dock motverkats av en högre kapitalbindning i framförallt kundfordringar, beroende på den högre aktiviteten mot slutet av kvartalet.

Under kvartalet investerades 7,9 MSEK (6,3) i materiella anläggningstillgångar samt 0,4 MSEK (1,0) i immateriella anläggningstillgångar. Under perioden har ett förvärv genomförts, vilket påverkade kassaflödet med -57,0 MSEK. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 63,0 MSEK (317,0).

Finansiell ställning

Belopp inom parentes i avsnittet Finansiell ställning avser motsvarande värden per 31 december 2024.

Eget kapital uppgick vid periodens slut till 1 136,7 MSEK (1 164,9). Inga nyemissioner har genomförts under året (326,0 MSEK).

Balansomslutningen uppgick till 2 286,8 MSEK (2 233,1) och soliditeten uppgick till 49,7% (52,2).

Långfristiga räntebärande skulder uppgick vid periodens slut till 417,7 MSEK (367,3) och bestod av företagslån från kreditinstitut. Övriga långfristiga skulder bestod av köp-/säljoptioner samt villkorade tilläggsköpeskillningar om totalt 113,4 MSEK (129,9). Långfristiga leasingkulder uppgick till

94,1 MSEK (97,7). Totala långfristiga skulder och avsättningar summerade vid periodens slut till 700,8 MSEK (665,8). Ökningen av externa lån är relaterad till årets förvärv. Kortfristiga räntebärande skulder utgjordes av kortfristig del av företagslån samt checkkrediter och uppgick till 101,4 MSEK (93,0). Kortfristiga leasingkulder uppgick till 42,0 MSEK (40,8) och kortfristig del av köp-/säljoptioner och villkorade tilläggsköpeskillningar uppgick till 71,6 MSEK (54,5).

Likvida medel uppgick vid periodens slut till 289,7 MSEK (286,3).

Materiella anläggningstillgångar uppgick vid periodens slut till 270,0 MSEK (276,4). Nyttjanderättstillgångar uppgick vid periodens slut till 133,3 MSEK (136,2).

Vid periodens slut uppgick koncernens goodwill till 807,4 MSEK (806,5). Övriga immateriella anläggningstillgångar uppgick vid periodens slut till 202,9 MSEK (176,9). Ökningen jämfört med årsskiftet är hänförlig till förvärv.

Förvärv

Under det första kvartalet har ett förvärv genomförts. Den 31 januari 2025 slutfördes förvärvet av Männistö Oy Metallituote ("Männistö"). Förvärvsbalansen är preliminär då det ännu kan ske retroaktiva justeringar om de återspeglar ny information kring omständigheterna som förelåg per förvärvstidpunkten. Mer information finns i not 3.

Övriga upplysningar

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

De osäkerhetsfaktorer som framförallt bedöms kunna påverka koncernen är följande:

- **Konjunkturen** – den allmänna industrikonjunkturen bedöms ha stor påverkan på koncernen då merparten av bolagen säljer till andra tillverkande bolag. Den geografiska spridningen i försäljningen gör dock att beroendet av ett enskilt lands konjunktur inte är avgörande.
- **Geopolitiska oroligheter** – det pågående kriget mot Ukraina och andra konflikter har inte haft någon nämnvärd påverkan på koncernens verksamhet. De långsiktiga ekonomiska konsekvenserna beror på krigets varaktighet samt de åtgärder som vidtas av regeringar, centralbanker och andra myndigheter.

De av USA nyligen aviserade höjda tullarna kan komma att påverka koncernens bolag och finansiella ställning. Den direkta exponeringen mot USA är begränsad men indirekta och globala verkningseffekter är i dagsläget osäkra.

- **Valutor** – koncernen har ett visst beroende av den svenska kronans utveckling mot de ledande valutorna genom att en viss del av kostnader betalas i SEK medan motsvarande försäljning sker i utländska valutor. Därav skulle en förstärkning av den svenska kronan påverka konkurrenskraften. Den primära valutarisken består av omräkningsexponering mot EUR i de finska dotterbolagen men börjar även bli allt större mot GBP i takt med nya förvärv i Storbritannien.
- **Ränta** – koncernen finansieras delvis genom extern upplåning. En betydande räntehöjning skulle därmed öka de finansiella kostnaderna och försämma likviditeten.

För mer information hänvisas till avsnittet "Risker och osäkerhetsfaktorer" på sid 45 samt not 20 i årsredovisningen för 2024.

Personal

Vid periodens slut hade koncernen 697 anställda (671). Förändringen beror främst på de senaste förvärven.

Antal aktier

Vid periodens slut bestod aktiekapitalet om 5,3 MSEK (5,3) av 52 920 992 aktier (52 920 992).

Moderföretaget

Rörelseresultatet för första kvartalet uppgick till -9,2 MSEK (-13,3). Skillnaden är framförallt hänförlig till kostnader relaterat till börsnoteringen föregående år.

Händelser efter rapportperiodens slut

Den 1 april genomfördes förvärvet av Warwick SASCo Ltd, en brittisk designer och leverantör av återanvändbara specialprodukter i plast som används i sjukhus- och vårdmiljö för sterilisering, kirurgi och patientvård. Warwick SASCo, baserat i Leamington Spa, England, har en årlig omsättning på ca 3,5 MGBP och kommer ingå i affärsområdet Produktbolag.

Transaktioner med närstående

Alla transaktioner mellan Karnell Group AB (publ) och dotterföretagen har eliminerats i koncernredovisningen. Arvode till styrelsen återfinns i not 5 i årsredovisningen för 2024.

Finansiella mål

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

- **EBITA-tillväxt** – Genomsnittlig årlig EBITA-tillväxt ska uppgå till minst 15% över en konjunkturcykel. Tillväxten ska uppnås såväl organiskt som genom förvärv.
- **EBITA-marginal** – EBITA-marginalen ska uppgå till minst 15% 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% av årets resultat.

Affärsområde – Produktbolag

Omsättningen under det första kvartalet ökade med 47,4% och uppgick till 173,0 MSEK (117,4). Förvärv stod för 31,6% och valuta påverkade med -1,4%. Organiskt ökade omsättningen med 17,2%. EBITA ökade med 53,8% och uppgick till 17,6 MSEK (11,4). Förvärv stod för 48,2% och valuta -0,6%. Organiskt ökade EBITA med 6,2%.

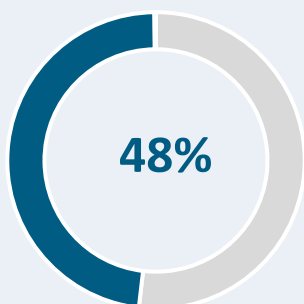
Affärsläget inom Produktbolag har fortsatt varit starkt. Majoriteten av bolagen inom affärsområdet uppvisade ökad omsättning jämfört med samma period föregående år och med goda marginaler. Vissa sektorer som tidigare varit avväntande, till exempel byggsektorn i Finland, har fortsatt stabiliseras och bidrar positivt till tillväxten under kvartalet.

Affärsområdet präglas fortsatt i viss mån av säsongseffekter, där vissa verksamheter tenderar att ha en svagare utveckling under vintermånaderna. Samtidigt gynnas vissa verksamheter med inriktning mot vinterrelaterade produkter vilket bidrar till en mer balanserad helhet i affärsområdet.



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

Andel av koncernens omsättning



MSEK	Q1		
	2025	2024	Δ
Nettoomsättning	173,0	117,4	47%
EBITA	17,6	11,4	54%
EBITA-marginal	10,2%	9,7%	
MSEK	R12		Jan-Dec
	Apr-Mar	2024	
Nettoomsättning	734,1	678,5	
EBITA	102,1	95,9	
EBITA-marginal	13,9%	14,1%	

Bolag i affärsområdet per 31 mars 2025



Affärsområde – Nischproduktion

Omsättningen ökade under första kvartalet med 10,7% och uppgick till 186,3 MSEK (168,3), varav den organiska förändringen utgjorde 0,8%. Förvärv och valuta bidrog med 12,3% respektive -2,3%. EBITA ökade under kvartalet med 25,2% och uppgick till 31,3 MSEK (25,0). Organiskt ökade EBITA med 5,7%, förvärv bidrog positivt med 22,1% och valuta med -2,6%.

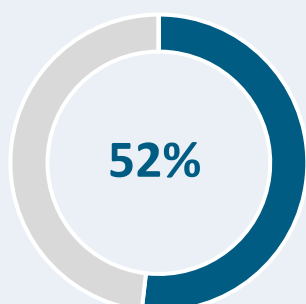
Affärsområdet har haft en stabil inledning på året, med ökad omsättning och förbättrad EBITA-marginal jämfört med samma period föregående år. Tillväxten har drivits av både genomförda förvärv och av organisk utveckling.

Marknaden upplevs som mer stabil än under slutet av 2024, och aktivitetsnivån förefaller gradvis normaliseras efter ett svagare 2024.



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

Andel av koncernens omsättning



MSEK	Q1		
	2025	2024	Δ
Nettoomsättning	186,3	168,3	11%
EBITA	31,3	25,0	25%
EBITA-marginal	16,8%	14,9%	
MSEK	R12		
	Apr-Mar	Jan-Dec	
Nettoomsättning	741,9	723,8	
EBITA	119,9	113,6	
EBITA-marginal	16,2%	15,7%	

Bolag i affärsområdet per 31 mars 2025

KLMechanics

K O N E P A J A
TIMEKA

SIMFAS

Plomite Limited

NE Engineering

Tekniseri

Styrelsens och verkställande direktörs intygande

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

Rapporten har ej varit föremål för revisorernas granskning.

Stockholm, 7 maj 2025

Patrik Rignell

Styrelseordförande

Per Nordgren

Styrelseledamot

Dajana Mirborn

Styrelseledamot

Hans Karlander

Styrelseledamot

Helena Nordman-Knutson

Styrelseledamot

Lena Wäppling

Styrelseledamot

Petter Moldenius

CEO

Koncernens resultaträkning i sammandrag

MSEK	Not	Q1		R12	Jan-Dec
		2025	2024	Apr-Mar	2024
Nettoomsättning	2	359,4	285,6	1 476,0	1 402,3
Övriga rörelseintäkter		2,5	2,3	8,1	7,9
Totala intäkter		361,9	287,9	1 484,1	1 410,2
Förändring av varulager		9,2	12,3	-12,9	-9,8
Råvaror och förnödenheter		-161,4	-137,9	-615,2	-591,6
Personalkostnader		-105,3	-81,2	-427,0	-402,9
Övriga externa kostnader		-46,0	-45,5	-170,7	-170,2
Av- och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar		-10,5	-8,4	-40,0	-37,9
Av- och nedskrivningar av nyttjanderättstillgångar		-9,5	-7,3	-34,1	-31,9
Av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar		-4,7	-3,0	-16,8	-15,1
Rörelseresultat		33,6	17,0	167,4	150,7
Finansnetto	5	-8,1	-9,8	-34,4	-36,1
Resultat före skatt		25,5	7,2	133,0	114,6
Skatt på periodens resultat		-5,8	-5,0	-37,9	-37,1
Periodens resultat		19,7	2,2	95,1	77,5
Resultat per aktie, SEK					
- före utspädning		0,37	0,05	1,80	1,54
- efter utspädning		0,36	0,05	1,75	1,49

Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag

MSEK	Q1		R12	Jan-Dec
	2025	2024	Apr-Mar	2024
Periodens resultat	19,7	2,2	95,1	77,5
Poster som kan komma att återföras till resultaträkningen				
Omräkningsdifferenser	-48,0	23,4	-45,0	26,4
Periodens övrigt totalresultat	-48,0	23,4	-45,0	26,4
Summa totalresultat för perioden	-28,2	25,5	50,1	103,9

Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag

MSEK	Not	31 Mar 2025	31 Mar 2024	31 Dec 2024
Anläggningstillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar	3	1 010,3	774,0	983,3
Nyttjanderättstillgångar		133,3	89,2	136,2
Materiella anläggningstillgångar		270,0	231,8	276,4
Övriga finansiella tillgångar	4	2,4	4,9	1,8
Summa anläggningstillgångar		1 416,0	1 099,9	1 397,7
Omsättningstillgångar				
Varulager		304,0	311,6	293,0
Kundfordringar	4	252,4	207,1	239,6
Övriga kortfristiga fordringar		19,8	18,7	8,4
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		13,7	6,1	8,0
Likvida medel	4	289,7	387,1	286,3
Summa omsättningstillgångar		879,5	930,6	835,3
SUMMA TILLGÅNGAR		2 295,5	2 030,5	2 233,1
Eget kapital				
Uppskjuten skatteskuld		70,8	44,3	66,1
Avsättningar		4,8	4,7	4,8
Långfristiga räntebärande skulder	4	417,7	325,7	367,3
Övriga långfristiga skulder	4	113,4	151,5	129,9
Långfristiga leasingskulder		94,1	60,2	97,7
Summa långfristiga skulder		700,8	586,5	665,8
Kortfristiga skulder				
Kortfristiga räntebärande skulder	4	101,4	138,0	93,0
Leverantörsskulder	4	107,2	90,4	94,8
Avtalsskulder	4	6,8	23,4	6,4
Aktuella skatteskulder		6,2	5,2	2,0
Kortfristiga leasingskulder		42,0	31,7	40,8
Övriga kortfristiga skulder		117,4	38,4	95,9
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		77,2	69,8	69,6
Summa kortfristiga skulder		458,0	397,0	402,4
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		2 295,5	2 030,5	2 233,1

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag

MSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings- reserv	Annat eget kapital inkl. årets resultat	Totalt
Ingående eget kapital 1 jan 2025	5,3	987,3	42,4	130,0	1 164,9
Årets resultat				19,7	19,7
Årets övrigt totalresultat			-48,0		-48,0
Årets totalresultat			-48,0	19,7	-28,2
Utgående eget kapital 31 Mar 2025	5,3	987,3	-5,6	149,7	1 136,7

MSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings- reserv	Annat eget kapital inkl. årets resultat	Totalt
Ingående eget kapital 1 jan 2024	4,2	677,4	16,0	76,9	774,5
Årets resultat				2,2	2,2
Årets övrigt totalresultat			23,3		23,3
Årets totalresultat			23,3	2,2	25,5
Nyemission	1,0	287,5			288,5
Emissionskostnader		-17,1			-17,1
Återköp av optioner				-24,5	-24,5
Utgående eget kapital 31 Mar 2024	5,2	947,9	39,3	54,6	1 047,0

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Not	Q1		R12	Jan-Dec
		2025	2024	Apr-Mar	2024
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat (EBIT)		33,6	17,0	167,4	150,7
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		26,8	17,2	95,5	85,9
Erhållen ränta		1,3	1,4	7,5	7,6
Erlagd ränta		-9,1	-10,7	-35,4	-37,0
Betald inkomstskatt		-12,6	-12,4	-46,7	-46,5
Kassaflöde före förändringar i rörelsekapitalet		40,1	12,5	188,2	160,7
Förändringar i rörelsekapital					
Förändringar i varulager		-14,9	-25,1	34,3	24,1
Förändringar i kundfordringar		-19,2	21,3	-27,7	12,9
Förändring av övriga rörelsefordringar		-6,8	4,0	-5,7	5,1
Förändring av leverantörsskulder		12,7	5,1	-10,7	-18,3
Förändring av övriga rörelseskulder		1,6	-5,5	-3,4	-10,5
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital		-26,7	-0,2	-13,2	13,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten		13,3	12,3	175,1	174,1
Investeringsverksamheten					
Förvärv av dotterföretag		-57,0	-128,4	-265,0	-336,4
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar		-0,4	-1,0	-3,7	-4,2
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-7,9	-6,3	-49,8	-48,2
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		-	0,3	1,7	2,0
Förändringar i övriga finansiella tillgångar		-0,4	-0,0	-0,3	0,2
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-65,8	-135,4	-316,9	-386,5
Finansieringsverksamheten					
Upptagna lån		57,9	82,0	128,9	153,0
Amortering av lån		-12,7	-26,0	-25,8	-39,1
Amortering av lån, leasing		-9,4	-7,1	-34,3	-32,1
Förändring kortfristig kreditfacilitet		29,6	19,4	-47,7	-57,9
Nyemission		-	251,5	35,4	287,0
Teckningsoptioner		-	-	-0,5	-0,5
Kontant reglerade köp-/säljoptioner		-2,4	-2,7	-5,9	-6,3
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		63,0	317,0	50,0	304,0
Periodens kassaflöde		10,5	193,9	-91,8	91,6
Likvida medel vid periodens början		286,3	190,4	387,1	190,4
Effekter av omräkningsdifferenser i likvida medel		-7,1	2,7	-5,5	4,3
Likvida medel vid periodens slut		289,7	387,1	289,7	286,3

Moderföretagets resultaträkning i sammandrag

MSEK	Q1		R12	Jan-Dec
	2025	2024	Apr-Mar	2024
Nettoomsättning	0,9	0,7	3,6	3,3
Övriga rörelseintäkter	0,0	0,0	0,0	0,0
Totala intäkter	1,0	0,7	3,6	3,3
Rörelsens kostnader				
Personalkostnader	-5,1	-4,7	-22,4	-21,9
Övriga externa kostnader	-5,0	-9,2	-14,5	-18,7
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-0,0	-0,0	-0,1	-0,1
Övriga rörelsekostnader	-0,0	-0,1	-0,0	-0,1
Rörelseresultat	-9,2	-13,3	-33,5	-37,6
Resultat från finansiella poster				
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	19,8	11,6	61,8	53,7
Räntekostnader och liknande resultatposter	-23,3	-8,7	-54,0	-39,4
Resultat efter finansiella poster	-12,7	-10,4	-25,7	-23,4
Koncernbidrag	-	-	16,6	16,6
Resultat före skatt	-12,7	-10,4	-9,0	-6,7
Skatt på periodens resultat	-	-	-	-
Resultat efter skatt	-12,7	-10,4	-9,0	-6,7

Periodens resultat överensstämmer med periodens totalresultat.

Moderföretagets rapport över finansiell ställning i sammandrag

MSEK	31 Mar 2025	31 Mar 2024	31 Dec 2024
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	0,1	0,2	0,2
Materiella anläggningstillgångar	0,2	0,2	0,2
Andelar i dotterföretag	1 012,1	649,0	947,9
Långfristiga fordringar på dotterföretag	341,7	478,7	375,7
Summa anläggningstillgångar	1 354,1	1 128,1	1 324,0
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar på dotterföretag	17,4	0,7	16,8
Övriga kortfristiga fordringar	0,6	1,2	0,6
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2,2	1,4	0,4
Kassa och bank	105,2	243,1	107,4
Summa omsättningstillgångar	125,3	246,4	125,3
SUMMA TILLGÅNGAR	1 479,4	1 374,5	1 449,2
Eget kapital			
Bundet eget kapital	5,3	5,2	5,3
Fritt eget kapital	842,5	812,1	855,1
SUMMA EGET KAPITAL	847,8	817,3	860,4
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	404,0	319,1	351,7
Långfristiga skulder till koncernföretag	4,2	6,3	-
Övriga långfristiga skulder	94,4	120,5	116,2
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	58,7	99,0	71,4
Leverantörsskulder	1,7	3,0	0,8
Övriga kortfristiga skulder	62,7	1,0	45,0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	6,0	8,3	3,6
Summa skulder	631,6	557,2	588,8
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 479,4	1 374,5	1 449,2

Noter

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

Not 1. Redovisningsprinciper

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

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

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

Upplysningar enligt IAS 34.16A framkommer, förutom i de finansiella rapporterna och dess tillhörande noter i delårsinformationen, på sidorna 3–7 som utgör en integrerad del av denna finansiella rapport.

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

Not 2. Segmentsuppföljning och intäkternas fördelning

MSEK	Q1		Jan-Dec
	2025	2024	2024
Produktbolag	173,0	117,4	678,5
Försäljning av produkter	157,5	104,8	591,5
Projektförsäljning	10,8	7,9	52,1
Försäljning av tjänster	4,7	4,6	34,9
Nischproduktion	186,3	168,3	723,8
Försäljning av produkter	186,3	168,3	723,8
Projektförsäljning	-	-	-
Försäljning av tjänster	-	-	-
Centralt och eliminerings	0,1	0,0	0,0
Totalt koncernen	359,4	285,6	1 402,3

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

Not 2. Segmentsuppföljning och intäkternas fördelning, forts.

Intäkter per geografiska områden

MSEK	Jan-Mar		Jan-Dec
	2025	2024	2024
Sverige	100,1	84,5	362,0
Finland	162,8	135,9	698,3
UK	33,0	15,4	93,5
Övriga Europa	46,9	38,2	191,7
Övriga länder	16,7	11,7	56,8
Totalt	359,4	285,6	1 402,3

Intäkterna utgår ifrån var kunden har sin geografiska hemvist.

Q1 2025 (MSEK)	Produkt-bolag	Nisch-produktion	Centralt och eliminerings	Totalt koncernen
Nettoomsättning	173,0	186,3	0,1	359,4
EBITA	17,6	31,3	-10,6	38,3
Av- och nedskrivningar på immateriella anläggningstillgångar	-	-	-	-4,7
Finansnetto				-8,1
Resultat före skatt				25,5
Q1 2024 (MSEK)	Produkt-bolag	Nisch-produktion	Centralt och eliminerings	Totalt koncernen
Nettoomsättning	117,4	168,3	0,0	285,6
EBITA	11,4	25,0	-16,5	20,0
Av- och nedskrivningar på immateriella anläggningstillgångar	-	-	-	-3,0
Finansnetto				-9,8
Resultat före skatt				7,2

Not 3. Rörelseförvärv

Männistö

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 tillverkare specialiserad på röststödsystem 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.

Förvärv efter periodens slut

Warwick SASCo

Den 1 april genomfördes förvärvet av Warwick SASCo Ltd, en brittisk designer och leverantör av återanvändbara specialprodukter i plast som används i sjukhus- och vårdmiljö för sterilisering, kirurgi och patientvård. Warwick SASCo är baserat i Leamington Spa, England, med en årlig omsättning på ca 3,5 MGBP och kommer ingå i affärsområdet Produktbolag. Förvärvet förväntas ha en positiv effekt på Karnells vinst per aktie på årsbasis. Arbetet med att upprätta förvärvsanalys är pågående.

Förvärvsanalyser 2025

MSEK	Männistö
Immateriella anläggningstillgångar	0,0
Materiella anläggningstillgångar	9,6
Varulager	4,1
Kortfristiga fordringar	3,2
Likvida medel	3,2
Långfristiga skulder	-3,2
Kortfristiga skulder	-15,5
Netto identifierbara tillgångar och skulder	1,3
Kontant köpeskilling	60,2
Köp-/säljoption	7,8
Total köpeskilling	68,0
Förvärvade nettotillgångar	1,3
Immateriella anläggningstillgångar	39,0
Uppskjuten skatteskuld	-7,8
Goodwill	35,5
	68,0
Påverkan koncernens likvida medel	
Kontant ersättning	-60,2
Förvärvade likvida medel	3,2
Netto likvida medel	-57,0

MSEK	Männistö
Påverkan efter förvärvstidpunkt inkluderat i koncernens resultat	
Omsättning	10,3
Rörelseresultat	2,1
Påverkan om förvärven genomförts vid räkenskapsårets ingång	
Omsättning	16,1
Rörelseresultat	3,2

Not 4. Finansiella tillgångar och skulder

31 Mar 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	-	1,0	1,0
Kundfordringar	-	252,4	252,4
Likvida medel	-	289,7	289,7
Summa	-	543,1	543,1
Finansiella skulder			
Skulder till kreditinstitut	-	519,1	519,1
Leverantörsskulder	-	107,2	107,2
Avtalsskulder	-	6,8	6,8
Villkorade tilläggsköpeskillingar	44,8	-	44,8
Köp-/säljoptioner hänförliga till innehav utan bestämmande inflytande	140,3	-	140,3
Summa	185,0	633,0	818,0

31 Mar 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	-	207,1	207,1
Likvida medel	-	387,1	387,1
Summa	-	594,8	594,8
Finansiella skulder			
Skulder till kreditinstitut	-	463,8	463,8
Leverantörsskulder	-	90,4	90,4
Avtalsskulder	-	23,4	23,4
Villkorade tilläggsköpeskillingar	39,8	-	39,8
Köp-/säljoptioner hänförliga till innehav utan bestämmande inflytande	111,7	-	111,7
Summa	151,5	577,6	729,2

Det redovisade värdet anses vara en god approximation av det verkliga värdet. För perioden 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 tilläggsköpeskillingarna samt utvecklingen av vissa valutakurser mot den svenska kronan. Villkorade tilläggsköpeskillingar klassificerade som finansiella skulder värderas till verkligt värde. Mätningen är därför i enlighet med nivå 3 i värderingshierarkin. Betydande icke observerbar ingångsinformation utgörs av prognostiserad omsättning och en riskjusterad diskonteringsränta samt operativa mål.

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

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

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

Nivåerna som finns är följande;

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

Avstämning köp-/säljoptioner och tilläggsköpeskillingar

Förändringar av köpoptioner, MSEK

Ingående balans, 1 jan 2025	136,4
Tillkommande köpoptioner	7,8
Reglerade skulder under perioden	-2,4
Omvärderingar via resultaträkningen	1,4
Valutakursdifferenser	-2,8
Utgående balans, 31 Mar 2025	140,3

Förändringar av tilläggsköpeskillingar, MSEK

Ingående balans, 1 jan 2025	47,2
Tillkommande tilläggsköpeskillingar	-
Reglerade skulder under perioden	-
Omvärderingar via resultaträkningen	0,0
Valutakursdifferenser	-2,4
Utgående balans, 31 Mar 2025	44,8

Not 5. Finansnetto

MSEK	Q1	
	2025	2024
Ränteintäkter	1,3	1,4
Räntekostnader	-7,0	-9,2
Räntekostnader leasing	-2,1	-1,5
Räntenetto	-7,9	-9,2
Valutaeffekter	1,2	0,3
Omvärdering köp-/säljoptioner och tilläggsköpeskillingar	-1,4	-2,7
Övriga finansiella poster	-	1,8
Finansnetto	-8,1	-9,8

Nyckeltalstabell koncernen

MSEK	Q1		R12	Jan-Dec
	2025	2024	Apr-Mar	2024
Nettoomsättning	359,4	285,6	1 476,0	1 402,3
EBITDA ¹	58,4	35,7	258,3	235,7
EBITA ¹	38,3	20,0	184,2	165,8
EBITA-marginal, % ¹	10,7%	7,0%	12,5%	11,8%
EBITA-tillväxt, % ¹	92,0%	-28,4%	-	21,4%
Rörelseresultat (EBIT)	33,6	17,0	167,4	150,7
EBIT-marginal, %	9,4%	5,9%	11,3%	10,7%
Resultat före skatt	25,5	7,2	133,0	114,6
Kassaflöde från den löpande verksamheten	13,3	12,3	175,1	174,1
Resultat per aktie, före utspädning (kr)	0,37	0,05	1,80	1,54
Resultat per aktie, efter utspädning (kr)	0,36	0,05	1,75	1,49
Avkastning på eget kapital ¹	-	-	8,7%	8,0%
Avkastning sysselsatt kapital ¹	-	-	12,7%	12,6%
Soliditet ¹	49,5%	51,6%	49,5%	52,2%
Finansiell nettoskuld ¹	550,4	320,1	550,4	496,0
Nettoskuld ¹	365,4	168,5	365,4	312,5
Nettoskuld exkl. leasing ¹	229,4	76,6	229,4	174,0
Finansiell nettoskuld/EBITDA ¹	-	-	2,1	2,1
Nettoskuld/EBITDA ¹	-	-	1,4	1,3
Nettoskuld exkl. leasing/EBITDA exkl. leasing ¹	-	-	1,0	0,9
Antal anställda vid periodens slut	697	587	697	671
Genomsnittligt antal aktier, före utspädning ('000)	52 921	43 054	52 887	50 430
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning ('000)	54 259	44 558	54 212	51 989

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

Nettoomsättning och EBITA per kvartal

MSEK	Q1 2025	Q4 2024	Q3 2024	Q2 2024	Q1 2024	Q4 2023	Q3 2023	Q2 2023	Q1 2023
Nettoomsättning									
Produktbolag	173,0	210,6	171,4	179,1	117,4	137,5	103,7	123,5	92,5
Nischproduktion	186,3	192,2	185,2	178,1	168,3	166,9	156,2	167,8	155,1
Centralt och elimineringar	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0
Totalt koncernen	359,4	402,9	356,6	357,2	285,6	304,4	260,0	291,3	247,6
EBITA									
Produktbolag	17,6	31,8	28,5	24,2	11,4	18,6	14,0	11,9	6,6
Nischproduktion	31,3	26,1	34,7	27,8	25,0	28,6	32,3	29,4	27,1
Centralt och elimineringar	-10,6	-7,7	-8,3	-11,2	-16,5	-11,9	-8,5	-5,6	-5,8
Totalt koncernen	38,3	50,2	54,9	40,8	20,0	35,3	37,8	35,7	27,9
EBITA-marginal, %									
Produktbolag	10,2%	15,1%	16,6%	13,5%	9,7%	13,5%	13,5%	9,6%	7,1%
Nischproduktion	16,8%	13,6%	18,8%	15,6%	14,9%	17,1%	20,7%	17,5%	17,5%
Totalt koncernen	10,7%	12,5%	15,4%	11,4%	7,0%	11,6%	14,5%	12,3%	11,3%

Definitioner

Nettoomsättningstillväxt:

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

Organisk nettoomsättningstillväxt:

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

EBITA-tillväxt:

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

Organisk EBITA-tillväxt:

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

EBITDA:

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

EBITDA exkl. leasing:

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

EBITA:

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

Avkastning 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.

EBIT-marginal:

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

EBITA-marginal:

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

Nettoskuld:

Långfristiga räntebärande skulder, långfristiga leasingskulder, kortfristiga räntebärande skulder samt kortfristiga leasingskulder minskat med likvida medel. Syftet är att tydliggöra hur stor skulden är minus nuvarande likvida medel (som i teorin skulle kunna användas 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 leasingskulder, då dessa har en annan förfallostruktur.

Sysselsatt kapital:

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

Soliditet:

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

Nettoskuld/EBITDA:

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

Nettoskuld exkl. leasing/EBITDA exkl. leasing:

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

Resultat per aktie, före utspädning:

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

Resultat per aktie, efter utspädning:

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

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.

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	Q1		R12	Jan-Dec
	2025	2024	Apr-Mar	2024
EBITDA	58,4	35,7	258,3	235,7
Avskrivningar och nedskrivningar	-20,0	-15,7	-74,1	-69,8
EBITA	38,3	20,0	184,2	165,8
Av- och nedskrivningar av immateriella tillgångar	-4,7	-3,0	-16,8	-15,1
Rörelseresultat (EBIT)	33,6	17,0	167,4	150,7

EBITA-marginal och rörelsemarginal

MSEK	Q1		R12	Jan-Dec
	2025	2024	Apr-Mar	2024
Nettoomsättning	359,4	285,6	1 476,0	1 402,3
EBITA	38,3	20,0	184,2	165,8
EBITA-marginal, %	10,7%	7,0%	12,5%	11,8%
Rörelseresultat (EBIT)	33,6	17,0	167,4	150,7
Rörelsemarginal, %	9,4%	5,9%	11,3%	10,7%

Organisk nettoomsättningstillväxt, %

MSEK, %	Q1			
	2025		2024	
Tillväxt nettoomsättning	73,8	25,8%	38,0	15,4%
Nettoomsättning	359,4	-	285,6	-
Förvärvad nettoomsättningstillväxt	57,7	20,2%	32,0	12,9%
Valutaeffekter	-5,5	-1,9%	1,4	0,6%
Organisk nettoomsättningstillväxt	21,6	7,6%	4,6	1,9%

Organisk EBITA-tillväxt, %

MSEK, %	Q1			
	2025		2024	
Tillväxt EBITA	18,4	92,0%	-7,9	-28,4%
EBITA	38,3	-	20,0	-
Förvärvad EBITA-tillväxt	10,5	52,6%	2,1	7,4%
Valutaeffekter	-0,7	-3,5%	0,1	0,5%
Organisk EBITA-tillväxt	8,6	42,9%	-10,1	-36,3%

Nettoskuld

MSEK	Q1		R12	Jan-Dec
	2025	2024	Apr-Mar	2024
Räntebärande skulder	519,1	463,8	519,1	460,2
Likvida medel	289,7	387,1	289,7	286,3
Nettoskuld exkl. leasing	229,4	76,6	229,4	174,0
Leasingskulder	136,0	91,9	136,0	138,5
Nettoskuld	365,4	168,5	365,4	312,5
Övriga skulder	185,0	151,5	185,0	183,6
Finansiell nettoskuld	550,4	320,1	550,4	496,0

Leasingpåverkan EBITDA

MSEK	R12	Jan-Dec
	Apr-Mar	2024
EBITDA	258,3	235,7
Leasingpåverkan EBITDA	-39,7	-37,6
EBITDA R12 exkl. leasing	218,7	198,0

Nettoskuld/EBITDA

MSEK	R12	Jan-Dec
	Apr-Mar	2024
Finansiell nettoskuld/EBITDA	2,1	2,1
Nettoskuld/EBITDA	1,4	1,3
Nettoskuld exkl. leasing/EBITDA exkl. leasing	1,0	0,9

Avkastning på eget kapital

MSEK	R12	Jan-Dec
	Apr-Mar	2024
Periodens resultat	95,1	77,5
Eget kapital, genomsnitt	1 091,8	969,7
Avkastning på eget kapital	8,7%	8,0%

Avkastning på sysselsatt kapital

MSEK	R12	Jan-Dec
	Apr-Mar	2024
Resultat efter finansiella poster	133,0	114,6
Finansiella kostnader (+)	-83,1	-71,1
Resultat efter finansiella poster plus finansiella kostnader	216,1	185,7
Balansomslutning, genomsnitt	2 163,0	1 916,7
Icke räntebärande skulder (-), genomsnitt	403,5	388,4
Icke räntebärande avsättningar (-), genomsnitt	62,3	56,5
Sysselsatt kapital	1 697,2	1 471,8
Avkastning på sysselsatt kapital, %	12,7%	12,6%

Kalendarium

Årsstämma 2025

7 maj 2025

Delårsrapport Q2 2025

18 juli 2025

Delårsrapport Q3 2025

5 november 2025

Kontaktuppgifter

Petter Moldenius, VD

ir@karnell.se

+46 8 545 891 00

Karnell Group AB (publ)

Riddargatan 13D

114 51 STOCKHOLM

www.karnell.se

Org. nummer 559043-3214

