



Karnell.

Q4

Bokslutskommuniké

Januari – December 2025

Januari - December 2025

Fjärde kvartalet

- Nettoomsättningen ökade med 14,4% till 461,1 MSEK (402,9) varav organisk tillväxt uppgick till 6,7%.
- EBITA ökade med 23,6% och uppgick till 62,1 MSEK (50,2), motsvarande en marginal om 13,5% (12,5). Organiskt ökade EBITA med 11,0%
- Kvartalet belastas av 0,9 MSEK (0,0) i förvärvskostnader.
- Rörelseresultat (EBIT) uppgick till 54,8 MSEK (45,7), en ökning med 20,0%.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 131,0 MSEK (86,0).
- Resultat per aktie efter utspädning uppgick till 0,70 (0,56).

Januari - December

- Nettoomsättningen ökade med 20,3% till 1 687,6 MSEK (1 402,3), varav organisk tillväxt uppgick till 4,6%.
- 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%
- Perioden belastas av 5,9 MSEK (8,4) i förvärvskostnader.
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 207,6 MSEK (150,7), en ökning med 37,8%.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 219,5 MSEK (174,1).
- Resultat per aktie efter utspädning uppgår till 2,59 (1,49).
- Under perioden har tre förvärv genomförts.
- Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2025.

Karnell.

461 MSEK

Omsättning Q4

62 MSEK

EBITA Q4

13,5%

EBITA-marginal Q4

Nyckeltal

MSEK	Q4			Jan-Dec		
	2025	2024	Δ	2025	2024	Δ
Nettoomsättning	461,1	402,9	14%	1 687,6	1 402,3	20%
EBITDA	85,0	69,9	22%	319,1	235,7	35%
EBITA	62,1	50,2	24%	232,8	165,8	40%
EBITA-marginal, %	13,5	12,5		13,8	11,8	
Rörelseresultat (EBIT)	54,8	45,7	20%	207,6	150,7	38%
Periodens resultat efter skatt	38,5	30,4	27%	141,5	77,5	83%
Nettoskuld exkl. leasing/ EBITDA exkl. leasing				1,2	0,9	
Kassaflöde från den löpande verksamheten	131,0	86,0	52%	219,5	174,1	26%
Resultat per aktie, före utspädning (kr)	0,73	0,57	26%	2,67	1,54	74%
Resultat per aktie, efter utspädning (kr)	0,70	0,56	25%	2,59	1,49	74%
Antal anställda vid periodens slut	753	671	12%	753	671	12%
Antal utestående aktier ('000)	53 367	52 921		53 367	52 921	

VD-kommentar

Karnell avslutade 2025 med ett starkt fjärde kvartal. Nettoomsättningen ökade med 14,4 procent till 461,2 MSEK, varav den organiska tillväxten uppgick till 6,7 procent. EBITA ökade med 23,6 procent till 62,1 MSEK, med en organisk förbättring om 11,0 procent. EBITA-marginalen förbättrades till 13,5 (12,5) procent i kvartalet, vilket var drivet av organiska förbättringar samt kvalitativa förvärv under året.

Koncernens utveckling

Marknadsläget under kvartalet var fortsatt splittrat, med variationer mellan segment och slutmarknader. Samtidigt ser vi ett bättre momentum än för ett år sedan. Kundaktiviteten har varit mer stabil och förutsägbar, vilket har gett våra bolag bättre förutsättningar att arbeta med prissättning, effektivitet och selektiv tillväxt. Kronan har fortsatt stärkas under slutet av året och valutaeffekter har påverkat omsättningen med -3,3% och EBITA med -4,5% i kvartalet.

För helåret 2025 ökade koncernens nettoomsättning med 20,3 procent till 1 687,6 MSEK och EBITA med 40,3 procent till 232,8 MSEK. Den organiska tillväxten uppgick till 4,6 procent och den organiska EBITA-utvecklingen till 12,6 procent, vilket visar på vår förmåga att utveckla gruppen både genom förvärv och genom utveckling av befintliga bolag.

Kassaflödet från den löpande verksamheten utvecklades starkt under det fjärde kvartalet och uppgick till 131,0 MSEK, främst till följd av förbättrad lönsamhet och effektiv hantering av rörelsekapital. Under helåret har kassaflödesprofilen varit mer ojämn, vilket är ett fortsatt fokusområde. Per aktie ökade kassaflödet med 25,1% till 4,11 kronor per aktie. Sammantaget ger kassaflödet och den finansiella ställningen goda förutsättningar för fortsatt värdeskapande.

Affärsområden

Inom Nischproduktion uppgick omsättningstillväxten i det fjärde kvartalet till 9,0 procent till 209,6 MSEK, samtidigt som EBITA ökade med 37,1 procent till 35,8 MSEK. Utvecklingen drevs av organisk tillväxt från en stabil efterfrågan inom flera

nischer samt ett fortsatt fokus på operativ effektivitet och lönsamhet.

Inom Produktbolag ökade nettoomsättningen i kvartalet med 19,4 procent till 251,5 MSEK, huvudsakligen till följd av genomförda förvärv. Den organiska utvecklingen var svagare, vilket delvis kan förklaras av starka jämförelsetal från föregående år. Utvecklingen var sammantaget blandad, där flera sektorer uppvisade förbättringar jämfört med föregående år, medan andra utvecklades svagare. Sammantaget ser vi tecken på stabilisering, med fortsatt fokus på effektivisering och förbättrad organisk lönsamhet.

Förvärv och framtidsutsikter

Under 2025 genomförde Karnell tre förvärv som sammantaget stärker gruppen och ligger väl i linje med vår strategi. Under det fjärde kvartalet valde vi att avbryta en pågående förvärvsprocess, vilket medförde vissa transaktionskostnader under perioden. Jag är nöjd med de förvärv som genomförts under året, samtidigt som vår ambition fortsatt är att genomföra fler värdeskapande förvärv när rätt förutsättningar finns.

Vi går nu in i 2026 med en stark M&A-pipeline, både vad gäller geografiska marknader och slutkundssegment. Tillsammans med ett generellt förbättrat marknadsmomentum och en stabil finansiell ställning ger detta oss goda förutsättningar att fortsätta utveckla koncernen i linje med vår långsiktiga strategi.

Petter Moldenius

Verkställande Direktör



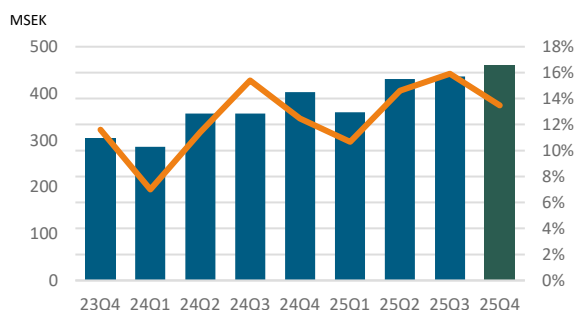
”Det fjärde kvartalet visar styrkan i Karnells affärsmodell med organisk tillväxt, förbättrad EBITA-marginal och starkt kassaflöde, och vi går in i 2026 med förbättrat momentum, stabil finansiell ställning och en väl utvecklad M&A-pipeline.”

Koncernens omsättning och resultat

Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade under fjärde kvartalet med 14,4% jämfört med samma period föregående år och uppgick till 461,1 MSEK (402,9). Organiskt ökade omsättningen med 6,7%. Förvärv stod för 11,1% av tillväxten och valutakurseffekter påverkade med -3,3%. Marknadsläget under det fjärde kvartalet var fortsatt lite försiktigt men stabilt på låga nivåer. Koncernen levererade organisk omsättningstillväxt, drivet framförallt av Nischproduktion. Produktbolag redovisade en organisk omsättning som var i linje med föregående års starka jämförelsekvartal. Nischproduktion har sett en fortsatt stabilare marknad under det fjärde kvartalet jämfört med föregående år där samtliga bolag inom affärsområdet redovisade ökad omsättning.

Nettoomsättningen för perioden januari-december ökade med 20,3% jämfört mot samma period föregående år och uppgick till 1 687,6 MSEK (1 402,3). Tillväxten förklaras till största del av genomförda förvärv, 18,0%. Organisk tillväxt uppgick till 4,6% och valuta påverkade med -2,3%.



Nettoomsättning och EBITA-marginal i procent
Under det fjärde kvartalet uppgick EBITA-marginalen till 13,5% (12,5). EBITA-marginalen för Q4 2023 och Q1 2024 påverkades av kostnader för börsnoteringen.

Resultat

EBITA ökade i det fjärde kvartalet med 23,6% till 62,1 MSEK (50,2). Organiskt ökade EBITA med 11,0%. Förvärv stod för 23,6% och valuta -4,5%. Ökningen är framförallt hänförlig till ett starkt resultat för Nischproduktion. För de rörelsedrivande bolagen ökade EBITA organiskt med 16,5%. Under kvartalet har Karnell lämnat en påbörjad förvärvsprocess där direkta kostnader relaterade till denna uppgick till 0,9 MSEK. Koncernen uppnådde sammantaget i kvartalet en EBITA-marginal om 13,5%.

Rörelseresultatet ökade med 20,0% jämfört med samma kvartal föregående år och uppgick till 54,8 MSEK (45,7).

Produktbolag minskade EBITA organiskt jämfört med ett starkt kvartal föregående år medan årets förvärv fortsätter prestera starkt. Nischproduktion visade en stark avslutning på året med tvåsiffrig organisk tillväxt.

För perioden januari-december ökade EBITA med 40,3% och uppgick till 232,8 MSEK (165,8). Förvärv stod för 30,1% ökning jämfört med föregående år och valutakurseffekter utgjorde -3,4%. EBITA ökade organiskt med 12,6%. En del av ökningen förklaras av att de centrala kostnaderna minskat jämfört med 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.

Rörelseresultatet ökade med 37,8% jämfört med samma period föregående år och uppgick till 207,6 MSEK (150,7).

Produktbolag såg något ökad omsättning med blandad utveckling i bolagens marginaler. Nischproduktion har överlag haft en starkare period jämfört med föregående år, med högre efterfrågan och stabila marginaler.

Finansnetto

Finansnettot uppgick under det fjärde kvartalet till -8,5 MSEK (-4,5). Finansnettot utgjordes av räntekostnader till kreditinstitut om -5,9 MSEK (-7,0), ränta på leasingskuld om -2,2 MSEK (-1,6), ränteintäkter om 0,8 MSEK (1,9) samt 2,3 MSEK (1,0) av valutaeffekter. Finansnettot påverkades i det fjärde kvartalet av omvärdering av köp-/säljoptioner och tilläggsköpeskillningar om -2,2 MSEK (1,2). Se not 5.

För perioden januari-december uppgick finansnettot till -29,1 MSEK (-36,1). Finansnettot utgörs av räntekostnader till kreditinstitut om -26,5 MSEK (-30,9), ränta på leasingskuld 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). Se not 5.

Inkomstskatt

För koncernen uppgick fjärde kvartalets vägda skattesats till 16,7% (26,1).

Koncernens vägda skattesats för perioden januari-december uppgick till 20,8% (32,4). Den höga skattesatsen föregående år berodde 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 131,0 MSEK (86,0). Ökningen mot det starka kassaflödet föregående år är relaterat till ett högre resultat för perioden samt en minskad kapitalbindning. Framförallt minskade kundfordringar vilket är en återkommande säsongseffekt i det fjärde kvartalet.

Under kvartalet investerades 21,4 MSEK (22,3) i materiella anläggningstillgångar samt 3,3 MSEK (1,5) i immateriella anläggningstillgångar. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -93,5 MSEK (-19,4) varav största delen avser reducerat nyttjande av kreditfaciliteter. Karnell har ökat användning av checkkrediter under kvartalet, för att uppnå ökad flexibilitet och förbättring av räntenettot.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick för perioden januari-december till 219,5 MSEK (174,1). Jämfört med föregående år har resultatet ökat men även kapitalbindningen, både avseende varulager och kundfordringar, vilket till stor del berodde på den organiska tillväxten under året.

Under perioden investerades 51,3 MSEK (48,2) i materiella anläggningstillgångar samt 5,1 MSEK (4,2) i immateriella anläggningstillgångar. Under perioden har tre förvärv genomförts, vilka påverkade kassaflödet med -189,5 MSEK, och tilläggsköpeskillingar om -15,7 MSEK avseende tidigare förvärv har betalats. 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.

Finansiell ställning

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

Eget kapital uppgick vid periodens slut till 1 234,8 MSEK (1 164,9). En nyemission har genomförts under perioden, avseende inlösen av ett av Karnells optionsprogram, vilket tillfört 9,9 MSEK (326,0).

Balansomslutningen uppgick till 2 226,7 MSEK (2 233,1) och soliditeten uppgick till 55,5% (52,2).

Långfristiga räntebärande skulder uppgick vid periodens slut till 340,6 MSEK (367,3) och bestod av företagslån från kreditinstitut. Övriga långfristiga skulder bestod av köp-/säljoptioner samt villkorade tilläggsköpeskillingar om totalt 122,8 MSEK (129,9). Långfristiga leasingskulder uppgick till 103,6 MSEK (97,7) och avser framförallt hyresavtal för fastigheter. Totala långfristiga skulder och avsättningar summerade vid periodens slut till 663,1 MSEK (665,8). Kortfristiga räntebärande skulder utgjordes av kortfristig del

av företagslån samt checkkrediter och uppgick till 29,7 MSEK (93,0). Minskningen av räntebärande skulder beror på att koncernen reducerat nyttjade kreditfaciliteter och ökat användning av checkkrediter, för att uppnå ökad flexibilitet samt förbättring av räntenettot. Kortfristiga leasingskulder uppgick till 40,9 MSEK (40,8) och kortfristig del av köp-/säljoptioner och villkorade tilläggsköpeskillingar uppgick till 27,4 MSEK (54,5).

Likvida medel uppgick vid periodens slut till 57,1 MSEK (286,3). Under perioden har koncernen använt en del tillgängliga likvida medel till att reducera nyttjade kreditfaciliteter för att uppnå förbättring av räntenettot i koncernen. Koncernens finansiella utrymme kvarstår.

Materiella anläggningstillgångar uppgick vid periodens slut till 283,6 MSEK (276,4). Nyttjanderättstillgångar uppgick vid periodens slut till 140,9 MSEK (136,2).

Vid periodens slut uppgick koncernens goodwill till 871,9 MSEK (806,5). Övriga immateriella anläggningstillgångar uppgick vid periodens slut till 255,6 MSEK (176,9). Ökningen jämfört med årsskiftet är hänförlig till förvärv.

Förvärv

Inga förvärv har genomförts under fjärde kvartalet. För information om årets förvärv, se 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 införda och aviserade höjda tullarna har ännu inte haft någon direkt påverkan men 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 753 anställda (671). Förändringen beror främst på de senaste förvärven.

Antal aktier

Vid periodens slut uppgick aktiekapitalet till 5,3 MSEK (5,3) och antal aktier uppgick till 53 367 032 (52 920 992).

Moderföretaget

Rörelseresultatet för fjärde kvartalet uppgick till -9,2 MSEK (-6,3). För perioden januari-december var rörelseresultatet -35,4 MSEK (-37,6). De högre kostnaderna föregående år är framförallt hänförliga till börsnoteringen.

Händelser efter rapportperiodens slut

Inga väsentliga händelser efter rapportperiodens slut.

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 fjärde kvartalet ökade med 19,4% och uppgick till 251,5 MSEK (210,6). Förvärv stod för 21,3% och valuta påverkade med -1,6%. Organiskt minskade omsättningen med -0,2%. EBITA ökade med 19,0% och uppgick till 37,9 MSEK (31,8). Förvärv stod för 27,0% och valuta -1,2%. Organiskt minskade EBITA med 6,8%.

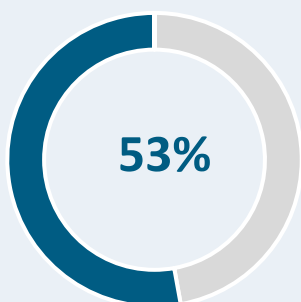
Produktbolagen hade en blandad utveckling under kvartalet men visade på tillväxt drivet av årets förvärv. Några sektorer in om affärsområdet såg en svagare utveckling jämfört med föregående år medan några utvecklades starkare. Organiskt minskade både omsättning och EBITA jämfört med ett mycket starkt fjärde kvartal föregående år. De nyförvärvade bolagen presterade enligt förväntan och uppvisade stabila marginaler.

För perioden januari-december 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%.



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

Andel av koncernens omsättning



MSEK	Q4			Jan-Dec		
	2025	2024	Δ	2025	2024	Δ
Nettoomsättning	251,5	210,6	19%	891,8	678,5	31%
EBITA	37,9	31,8	19%	133,6	95,9	39%
EBITA-marginal	15,1%	15,1%		15,0%	14,1%	

Bolag i affärsområdet per 31 december 2025



Affärsområde – Nischproduktion

Omsättningen ökade under fjärde kvartalet med 9,0% och uppgick till 209,6 MSEK (192,2), varav den organiska tillväxten utgjorde 14,3%. Valuta påverkade med -5,3%. EBITA ökade under kvartalet med 37,1% och uppgick till 35,8 MSEK (26,1). Organiskt ökade EBITA med 44,9% och valuta påverkade kvartalet med -7,8%. Inga förvärv har påverkat affärsområdet mellan jämförelseperioderna.

Affärsområdet har haft ett starkt fjärde kvartal, med både ökad omsättning och högre marginaler jämfört med ett svalare kvartal föregående år. Tillväxten drevs av organisk utveckling, där samtliga marknader bidrog till ökningen. Valutaeffekter fortsatte att påverka negativt då svenska kronan fortsatt stärktes mot både EUR och GBP.

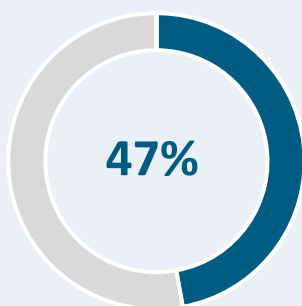
För perioden januari-december ökade omsättningen med 9,9% och uppgick till 795,7 MSEK (723,8), varav den organiska tillväxten utgjorde 7,2%. Förvärv och valuta påverkade med 5,9% respektive -3,1%. EBITA ökade under perioden med 26,2% och uppgick till 143,4 MSEK (113,6). Organiskt ökade EBITA med 20,4%,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

Marknaderna har stabiliserats gradvis under 2025 jämfört med ett svagare 2024 och aktivitetsnivåerna förbättrats.



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

Andel av koncernens omsättning



MSEK	Q4			Jan-Dec		
	2025	2024	Δ	2025	2024	Δ
Nettoomsättning	209,6	192,2	9%	795,7	723,8	10%
EBITA	35,8	26,1	37%	143,4	113,6	26%
EBITA-marginal	17,1%	13,6%		18,0%	15,7%	

Bolag i affärsområdet per 31 december 2025

KLMechanics

K O N E P A J A
TIMEKA

SIMFAS

Plalite Limited

NE Engineering

Tekniseri

Styrelsens och verkställande direktörs intygande

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

Rapporten har ej varit föremål för revisorernas granskning.

Stockholm, 13 februari 2026

Patrik Rignell

Styrelseordförande

Per Nordgren

Styrelseledamot

Dajana Mirborn

Styrelseledamot

Hans Karlander

Styrelseledamot

Helena Nordman-Knutson

Styrelseledamot

Lena Wäppling

Styrelseledamot

Petter Moldenius

CEO

Koncernens resultaträkning i sammandrag

MSEK	Not	Q4		Jan-Dec	
		2025	2024	2025	2024
Nettoomsättning	2	461,1	402,9	1 687,6	1 402,3
Övriga rörelseintäkter		1,6	2,6	8,7	7,9
Totala intäkter		462,7	405,5	1 696,3	1 410,2
Förändring av varulager		-3,1	-15,4	10,6	-9,8
Råvaror och förnödenheter		-194,6	-155,9	-740,8	-591,6
Personalkostnader		-130,4	-118,6	-464,9	-402,9
Övriga externa kostnader		-49,7	-45,7	-182,0	-170,2
Av- och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar		-12,5	-10,6	-45,7	-37,9
Av- och nedskrivningar av nyttjanderättstillgångar		-10,4	-9,0	-40,7	-31,9
Av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar		-7,3	-4,6	-25,1	-15,1
Rörelseresultat		54,8	45,7	207,6	150,7
Finansnetto	5	-8,5	-4,5	-29,1	-36,1
Resultat före skatt		46,2	41,1	178,6	114,6
Skatt på periodens resultat		-7,7	-10,7	-37,1	-37,1
Periodens resultat		38,5	30,4	141,5	77,5
Resultat per aktie, SEK					
- före utspädning		0,73	0,57	2,67	1,54
- efter utspädning		0,70	0,56	2,59	1,49

Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag

MSEK	Q4		Jan-Dec	
	2025	2024	2025	2024
Periodens resultat	38,5	30,4	141,5	77,5
Poster som kan komma att återföras till resultaträkningen				
Omräkningsdifferenser	-22,7	12,9	-68,6	26,4
Periodens övrigt totalresultat	-22,7	12,9	-68,6	26,4
Summa totalresultat för perioden	15,8	43,3	72,8	103,9

Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag

MSEK	Not	31 Dec 2025	31 Dec 2024
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	3	1 127,5	983,3
Nyttjanderättstillgångar		140,9	136,2
Materiella anläggningstillgångar		283,6	276,4
Övriga finansiella tillgångar	4	3,0	1,8
Summa anläggningstillgångar		1 555,0	1 397,7
Omsättningstillgångar			
Varulager		325,1	293,0
Kundfordringar	4	266,1	239,6
Övriga kortfristiga fordringar		14,0	8,4
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		9,4	8,0
Likvida medel	4	57,1	286,3
Summa omsättningstillgångar		671,6	835,3
SUMMA TILLGÅNGAR		2 226,7	2 233,1
Eget kapital			
Uppskjuten skatteskuld		88,1	66,1
Avsättningar		4,6	4,8
Långfristiga räntebärande skulder	4	340,6	367,3
Övriga långfristiga skulder	4	122,8	129,9
Långfristiga leasingskulder		103,6	97,7
Summa långfristiga skulder		659,8	665,8
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga räntebärande skulder	4	29,7	93,0
Leverantörsskulder	4	104,2	94,8
Avtalsskulder	4	3,4	6,4
Aktuella skatteskulder		9,6	2,0
Kortfristiga leasingskulder		40,9	40,8
Övriga kortfristiga skulder		63,3	95,9
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		80,9	69,6
Summa kortfristiga skulder		332,1	402,4
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		2 226,7	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				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 optioner				-15,3	-15,3
Utgående eget kapital 31 Dec 2025	5,3	1 002,4	-26,2	253,3	1 234,8

MSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings- reserv	Annat eget kapital inkl. årets resultat	Totalt
Ingående eget kapital 1 jan 2024	4,2	677,4	16,0	76,9	774,5
Årets resultat				77,5	77,5
Årets övrigt totalresultat			26,4		26,4
Årets totalresultat			26,4	77,5	103,9
Nyemission	1,1	324,9			326,0
Emissionskostnader		-17,3			-17,3
Optionspremier		2,2			2,2
Återköp av optioner				-24,4	-24,4
Utgående eget kapital 31 Dec 2024	5,3	987,3	42,4	130,0	1 164,9

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Not	Q4		Jan-Dec	
		2025	2024	2025	2024
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat (EBIT)		54,8	45,7	207,6	150,7
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		31,3	24,2	109,7	85,9
Erhållen ränta		0,8	1,9	3,9	7,6
Erlagd ränta		-8,2	-8,6	-35,6	-37,0
Betald inkomstskatt		-3,3	-11,3	-36,0	-46,5
Kassaflöde före förändringar i rörelsekapitalet		75,4	51,9	249,7	160,7
Förändringar i rörelsekapital					
Förändringar i varulager		4,4	7,1	-17,5	24,1
Förändringar i kundfordringar		58,4	27,5	-14,4	12,9
Förändring av övriga rörelsefordringar		-0,2	7,7	-2,5	5,1
Förändring av leverantörsskulder		-7,9	-2,2	-7,8	-18,3
Förändring av övriga rörelseskulder		0,8	-6,0	12,1	-10,5
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital		55,6	34,2	-30,1	13,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten		131,0	86,0	219,5	174,1
Investeringsverksamheten					
Förvärv av dotterföretag		-	-2,3	-205,2	-336,4
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar		-3,3	-1,5	-5,1	-4,2
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-21,4	-22,3	-51,3	-48,2
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		0,2	1,5	0,2	2,0
Förändringar i övriga finansiella tillgångar		-0,8	0,2	-0,6	0,2
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-25,2	-24,5	-262,0	-386,5
Finansieringsverksamheten					
Upptagna lån		-	-	132,9	153,0
Amortering av lån		-40,9	-13,1	-174,7	-39,1
Amortering av lån, leasing		-9,8	-8,9	-38,6	-32,1
Förändring kortfristig kreditfacilitet		-51,2	5,1	-53,1	-57,9
Utbetald utdelning till minoritetsägare i dotterföretag		-1,3	-	-4,2	-
Nyemission		9,9	-	9,9	287,0
Teckningsoptioner		-	-	-10,0	-0,5
Kontant reglerade köp-/säljoptioner		-	-2,4	-41,1	-6,3
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-93,5	-19,4	-179,1	304,0
Periodens kassaflöde		12,3	42,2	-221,5	91,7
Likvida medel vid periodens början		46,8	241,3	286,3	190,4
Effekter av omräkningsdifferenser i likvida medel		-2,0	2,8	-7,7	4,3
Likvida medel vid periodens slut		57,1	286,3	57,1	286,3

Moderföretagets resultaträkning i sammandrag

MSEK	Q4		Jan-Dec	
	2025	2024	2025	2024
Nettoomsättning	0,9	1,1	3,7	3,3
Övriga rörelseintäkter	0,0	0,0	0,0	0,0
Totala intäkter	0,9	1,1	3,7	3,3
Rörelsens kostnader				
Personalkostnader	-6,4	-4,8	-25,8	-21,9
Övriga externa kostnader	-3,7	-2,6	-13,1	-18,7
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-0,0	-0,0	-0,1	-0,1
Övriga rörelsekostnader	-0,0	-0,0	-0,0	-0,1
Rörelseresultat	-9,2	-6,3	-35,4	-37,6
Resultat från finansiella poster				
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	20,9	13,9	61,0	53,7
Räntekostnader och liknande resultatposter	-10,7	-10,5	-41,1	-39,4
Resultat efter finansiella poster	1,0	-2,9	-15,5	-23,4
Koncernbidrag	32,8	16,6	32,8	16,6
Resultat före skatt	33,8	13,8	17,3	-6,7
Skatt på periodens resultat	-	-	-	-
Resultat efter skatt	33,8	13,8	17,3	-6,7

Periodens resultat överensstämmer med periodens totalresultat.

Moderföretagets rapport över finansiell ställning i sammandrag

MSEK	31 Dec 2025	31 Dec 2024
Anläggningstillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar	0,1	0,2
Materiella anläggningstillgångar	0,2	0,2
Andelar i dotterföretag	1 168,6	947,9
Långfristiga fordringar på dotterföretag	282,9	375,7
Summa anläggningstillgångar	1 451,8	1 324,0
Omsättningstillgångar		
Kortfristiga fordringar på dotterföretag	38,5	16,8
Övriga kortfristiga fordringar	0,9	0,6
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	0,7	0,4
Kassa och bank	0,0	107,4
Summa omsättningstillgångar	40,0	125,3
SUMMA TILLGÅNGAR	1 491,9	1 449,2
Eget kapital		
Bundet eget kapital	5,3	5,3
Fritt eget kapital	872,3	855,1
SUMMA EGET KAPITAL	877,6	860,4
Långfristiga skulder		
Skulder till kreditinstitut	329,1	351,7
Övriga långfristiga skulder	100,1	116,2
Kortfristiga skulder		
Skulder till kreditinstitut	149,0	71,4
Leverantörsskulder	1,2	0,8
Övriga kortfristiga skulder	29,3	45,0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	5,6	3,6
Summa skulder	614,2	588,8
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 491,9	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	Q4		Jan-Dec	
	2025	2024	2025	2024
Produktbolag	251,5	210,6	891,8	678,5
Försäljning av produkter	233,7	187,2	823,3	591,5
Projektförsäljning	9,7	15,2	42,0	52,1
Försäljning av tjänster	8,1	8,2	26,5	34,9
Nischproduktion	209,6	192,2	795,7	723,8
Försäljning av produkter	209,6	192,2	795,7	723,8
Centralt och eliminerings	-	-	0,1	-
Totalt koncernen	461,1	402,9	1 687,6	1 402,3

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

Not 2. Segmentsuppföljning och intäkternas fördelning, forts.

Intäkter per geografiska områden

MSEK	Q4		Jan-Dec	
	2025	2024	2025	2024
Sverige	128,1	134,7	404,5	362,0
Finland	203,0	171,2	793,8	698,3
UK	41,5	27,5	160,0	93,5
Övriga Europa	66,7	54,5	222,8	191,7
Övriga länder	21,8	15,0	106,6	56,8
Totalt	461,1	402,9	1 687,6	1 402,3

Intäkterna utgår ifrån var kunden har sin geografiska hemvist.

Q4 2025 (MSEK)	Produkt-bolag	Nisch-produktion	Centralt och eliminerings	Totalt koncernen
Nettoomsättning	251,5	209,6	-0,0	461,1
EBITA	37,9	35,8	-11,6	62,1
Av- och nedskrivningar på immateriella anläggningstillgångar				-7,3
Finansnetto				-8,5
Resultat före skatt				46,2

Q4 2024 (MSEK)	Produkt-bolag	Nisch-produktion	Centralt och eliminerings	Totalt koncernen
Nettoomsättning	210,6	192,2	0,0	402,9
EBITA	31,8	26,1	-7,7	50,2
Av- och nedskrivningar på immateriella anläggningstillgångar				-4,6
Finansnetto				-4,5
Resultat före skatt				41,1

Jan-Dec 2025 (MSEK)	Produkt-bolag	Nisch-produktion	Centralt och eliminerings	Totalt koncernen
Nettoomsättning	891,8	795,7	0,1	1 687,6
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)	Produkt-bolag	Nisch-produktion	Centralt och eliminerings	Totalt koncernen
Nettoomsättning	678,5	723,8	0,0	1 402,3
EBITA	95,9	113,6	-43,7	165,8
Av- och nedskrivningar på immateriella anläggningstillgångar				-15,1
Finansnetto				-36,1
Resultat före skatt				114,6

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 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

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.

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 kring omständigheterna som förelåg per förvärvstidpunkten.

LundHalsey

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.

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	-6,9	-21,4	-43,9
Netto identifierbara tillgångar och skulder	32,5	28,7	60,1	121,3
Kontant köpeskilling	60,2	42,4	95,5	198,1
Villkorad tilläggsköpeskilling	-	5,1	-	5,1
Köp-/säljoption	7,8	4,7	11,2	23,7
Total köpeskilling	68,0	52,2	106,7	226,9
Förvärvade nettotillgångar	32,5	28,7	60,1	121,3
Goodwill	35,5	23,5	46,6	105,6
	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

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

1) I LundHalseys rörelseresultat för perioden före Karnells förvärv finns engångsposter om ca 5 MSEK.

Not 4. Finansiella tillgångar och skulder

31 Dec 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	-	0,5	0,5
Kundfordringar	-	266,1	266,1
Likvida medel	-	57,1	57,1
Summa	-	323,6	323,6
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-/säljoptioner hänförliga till innehav utan bestämmande inflytande	122,1	-	122,1
Summa	150,2	478,0	628,2

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

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	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

Not 5. Finansnetto

MSEK	Q4		Jan-Dec	
	2025	2024	2025	2024
Ränteintäkter	0,8	1,9	3,9	7,6
Räntekostnader	-5,9	-7,0	-26,5	-30,9
Räntekostnader leasing	-2,2	-1,6	-9,1	-6,1
Räntenetto	-7,3	-6,7	-31,7	-29,4
Valutaeffekter	2,3	1,0	7,1	-1,0
Omvärdering köp-/säljoptioner och tilläggsköpeskillingar	-2,2	1,2	-3,2	-7,5
Övriga finansiella poster	-1,3	-	-1,3	1,8
Finansnetto	-8,5	-4,5	-29,1	-36,1

Nyckeltalstabell koncernen

MSEK	Q4		Jan-Dec	
	2025	2024	2025	2024
Nettoomsättning	461,1	402,9	1 687,6	1 402,3
EBITDA ¹	85,0	69,9	319,1	235,7
EBITA ¹	62,1	50,2	232,8	165,8
EBITA-marginal, % ¹	13,5	12,5	13,8	11,8
EBITA-tillväxt, % ¹	23,6	42,3	40,3	21,4
Rörelseresultat (EBIT)	54,8	45,7	207,6	150,7
EBIT-marginal, %	11,9	11,3	12,3	10,7
Resultat före skatt	46,2	41,1	178,6	114,6
Kassaflöde från den löpande verksamheten	131,0	86,0	219,5	174,1
Resultat per aktie, före utspädning (kr)	0,73	0,57	2,67	1,54
Resultat per aktie, efter utspädning (kr)	0,70	0,56	2,59	1,49
Avkastning på eget kapital, % ¹	-	-	11,8	8,0
Avkastning sysselsatt kapital, % ¹	-	-	13,7	12,5
Soliditet, % ¹	55,5	52,2	55,5	52,2
Finansiell nettoskuld ¹	608,0	496,0	608,0	496,0
Nettoskuld ¹	457,8	312,5	457,8	312,5
Nettoskuld exkl. leasing ¹	313,3	174,0	313,3	174,0
Finansiell nettoskuld/EBITDA ¹	-	-	1,9	2,1
Nettoskuld/EBITDA ¹	-	-	1,4	1,3
Nettoskuld exkl. leasing/EBITDA exkl. leasing ¹	-	-	1,2	0,9
Antal anställda vid periodens slut	753	671	753	671
Genomsnittligt antal aktier, före utspädning ('000)	53 083	52 921	52 961	50 430
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning ('000)	54 960	54 295	54 572	51 989

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

Nettoomsättning och EBITA per kvartal

MSEK	Q4 2025	Q3 2025	Q2 2025	Q1 2025	Q4 2024	Q3 2024	Q2 2024	Q1 2024	Q4 2023
Nettoomsättning									
Produktbolag	251,5	249,0	218,3	173,0	210,6	171,4	179,1	117,4	137,5
Nischproduktion	209,6	187,1	212,7	186,3	192,2	185,2	178,1	168,3	166,9
Centralt och elimineringsar	-0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Totalt koncernen	461,1	436,1	431,0	359,4	402,9	356,6	357,2	285,6	304,4
EBITA									
Produktbolag	37,9	45,9	32,3	17,6	31,8	28,5	24,2	11,4	18,6
Nischproduktion	35,8	34,3	41,9	31,3	26,1	34,7	27,8	25,0	28,6
Centralt och elimineringsar	-11,6	-10,8	-11,2	-10,6	-7,7	-8,3	-11,2	-16,5	-11,9
Totalt koncernen	62,1	69,4	62,9	38,3	50,2	54,9	40,8	20,0	35,3
EBITA-marginal, %									
Produktbolag	15,1%	18,4%	14,8%	10,2%	15,1%	16,6%	13,5%	9,7%	13,5%
Nischproduktion	17,1%	18,4%	19,7%	16,8%	13,6%	18,8%	15,6%	14,9%	17,1%
Totalt koncernen	13,5%	15,9%	14,6%	10,7%	12,5%	15,4%	11,4%	7,0%	11,6%

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 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.

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.

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 långivare.

Avstämning och beräkning av alternativa nyckeltal (APM)

Karnell använder sig av finansiella mått som inte är definierade i IFRS utan är så kallade alternativa nyckeltal (APM). Dessa nyckeltal ger läsaren kompletterande data och underlättar för vidare analys av gruppens prestation över tid. Nedan visas avstämningar och redogörelse för

delkomponenter som ingår i de alternativa nyckeltal som används i denna rapport. Avstämning sker mot den mest direkt avstämbara posten, delsumman eller totalsumman som anges i de finansiella rapporterna för motsvarande period.

EBITDA, EBITA och Rörelseresultat (EBIT)

MSEK	Q4		Jan-Dec	
	2025	2024	2025	2024
EBITDA	85,0	69,9	319,1	235,7
Avskrivningar och nedskrivningar	-22,9	-19,6	-86,4	-69,8
EBITA	62,1	50,2	232,8	165,8
Av- och nedskrivningar av immateriella tillgångar	-7,3	-4,6	-25,1	-15,1
Rörelseresultat (EBIT)	54,8	45,7	207,6	150,7

EBITA-marginal och rörelsemarginal

MSEK	Q4		Jan-Dec	
	2025	2024	2025	2024
Nettoomsättning	461,1	402,9	1 687,6	1 402,3
EBITA	62,1	50,2	232,8	165,8
EBITA-marginal, %	13,5%	12,5%	13,8%	11,8%
Rörelseresultat (EBIT)	54,8	45,7	207,6	150,7
Rörelsemarginal, %	11,9%	11,3%	12,3%	10,7%

Organisk nettoomsättningstillväxt, %

MSEK, %	Q4				Jan-Dec			
	2025		2024		2025		2024	
Tillväxt nettoomsättning	58,2	14,4%	98,5	32,4%	285,3	20,3%	299,0	27,1%
Nettoomsättning	461,1	-	402,9	-	1 687,6	-	1 402,3	-
Förvärvad nettoomsättningstillväxt	44,8	11,1%	77,0	25,3%	253,0	18,0%	262,0	23,8%
Valutaeffekter	-13,7	-3,4%	2,8	0,9%	-32,6	-2,3%	-2,7	-0,2%
Organisk nettoomsättningstillväxt	27,1	6,7%	18,7	6,1%	64,9	4,6%	39,7	3,6%

Organisk EBITA-tillväxt, %

MSEK, %	Q4				Jan-Dec			
	2025		2024		2025		2024	
Tillväxt EBITA	11,9	23,6%	14,9	42,3%	66,9	40,3%	29,2	21,4%
EBITA	62,1	-	50,2	-	232,8	-	165,8	-
Förvärvat EBITA-tillväxt	8,6	17,1%	13,4	38,0%	51,5	31,1%	44,8	32,7%
Valutaeffekter	-2,3	-4,5%	0,5	1,4%	-5,6	-3,4%	-0,4	-0,3%
Organisk EBITA-tillväxt	5,5	11,0%	1,0	2,9%	21,0	12,6%	-15,3	-11,0%

Nettoskuld

MSEK	Q4		Jan-Dec	
	2025	2024	2025	2024
Räntebärande skulder	370,4	460,2	370,4	460,2
Likvida medel	57,1	286,3	57,1	286,3
Nettoskuld exkl. leasing	313,3	174,0	313,3	174,0
Leasingskulder	144,6	138,5	144,6	138,5
Nettoskuld	457,8	312,5	457,8	312,5
Övriga skulder	150,2	183,6	150,2	183,6
Finansiell nettoskuld	608,0	496,0	608,0	496,0

Leasingpåverkan EBITDA

MSEK	Jan-Dec	Jan-Dec
	2025	2024
EBITDA	319,1	235,7
Leasingpåverkan EBITDA	-48,1	-37,6
EBITDA R12 exkl. leasing	271,1	198,0

Nettoskuld/EBITDA

MSEK	Jan-Dec	Jan-Dec
	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	Jan-Dec	Jan-Dec
	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

	Jan-Dec	Jan-Dec
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%

Kalendarium

Årsredovisning 2025
april 2026

Delårsrapport Q1 2026
8 maj 2026

Årsstämma 2026
8 maj 2026

Delårsrapport Q2 2026
17 juli 2026

Delårsrapport Q3 2026
23 oktober 2026

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

