



Karnell.

Q3

Delårsrapport

Januari – September 2025

Januari - September 2025

Tredje kvartalet

- Nettoomsättningen ökade med 22,3% till 436,1 MSEK (356,6) varav organisk tillväxt uppgick till 3,7%.
- EBITA ökade med 26,4% och uppgick till 69,4 MSEK (54,9), motsvarande en marginal om 15,9% (15,4).
- Kvartalet belastas av 1,9 MSEK (4,4) i förvärvskostnader.
- Rörelseresultat (EBIT) uppgick till 62,3 MSEK (50,6), en ökning med 23,2%.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 46,4 MSEK (45,5).
- Resultat per aktie efter utspädning uppgick till 0,85 (0,53).
- I juli slutfördes förvärvet av det brittiska bolaget LundHalsey Ltd.

Januari - September

- Nettoomsättningen ökade med 22,7% till 1 226,5 MSEK (999,4), varav organisk tillväxt uppgick till 3,6%.
- EBITA ökade med 47,6% och uppgick till 170,7 MSEK (115,6), motsvarande en marginal om 13,9% (11,6).
- Perioden belastas av 5,0 MSEK (8,4) i förvärvskostnader.
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 152,8 MSEK (105,0), en ökning med 45,5%.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 88,6 MSEK (88,0).
- Resultat per aktie efter utspädning uppgår till 1,89 (0,92).
- Under perioden har tre förvärv genomförts.

Karnell.

436 MSEK

Omsättning Q3

69 MSEK

EBITA Q3

15,9%

EBITA-marginal Q3

Nyckeltal

MSEK	Q3			Jan-Sep			R12	Jan-Dec
	2025	2024	Δ	2025	2024	Δ	Okt-Sep	2024
Nettoomsättning	436,1	356,6	22%	1 226,5	999,4	23%	1 629,4	1 402,3
EBITDA	91,5	73,4	25%	234,1	165,8	41%	304,0	235,7
EBITA	69,4	54,9	26%	170,7	115,6	48%	220,9	165,8
EBITA-marginal, %	15,9%	15,4%		13,9%	11,6%		13,6%	11,8%
Rörelseresultat (EBIT)	62,3	50,6	23%	152,8	105,0	45%	198,5	150,7
Periodens resultat efter skatt	46,4	29,1	59%	103,0	47,1	118%	133,3	77,5
Nettoskuld exkl. leasing/ EBITDA exkl. leasing							1,6	0,9
Kassaflöde från den löpande verksamheten	46,4	45,5	2%	88,6	88,0	1%	174,6	174,1
Resultat per aktie, före utspädning (kr)	0,88	0,55	59%	1,95	0,95	105%	2,52	1,54
Resultat per aktie, efter utspädning (kr)	0,85	0,53	59%	1,89	0,92	106%	2,45	1,49
Antal anställda vid periodens slut	748	673	11%	748	673	11%	748	671
Antal utestående aktier ('000)	52 921	52 921		52 921	52 921		52 921	52 921

VD-kommentar

Karnell fortsatte att leverera stark tillväxt och förbättrad lönsamhet under det tredje kvartalet, drivet av bidrag från förvärv och stabil organisk utveckling i hela koncernen. Båda affärsområdena utvecklades väl, med god aktivitet inom industriteknik och infrastrukturrelaterade verksamheter, medan de byggrelaterade marknader låg kvar på en dämpad nivå. Vårt disciplinerade arbetssätt och vår tydliga förvärvsstrategi fortsätter att skapa förutsättningar för lönsam tillväxt även i ett avvaktande marknadsläge.

Koncernens utveckling

Nettoomsättningen ökade med 22 procent till 436 MSEK (357), främst drivet av förvärv och med stöd av en positiv organisk utveckling. Den underliggande organiska tillväxten uppgick till cirka 4 procent, vilket återspeglar en stabil efterfrågan i de flesta av våra koncernbolag.

EBITA ökade med 26 procent till 69 MSEK (55), motsvarande en EBITA-marginal om 15,9 procent (15,4). Förbättringen, som uppnåddes jämfört med ett starkt jämförelsekvartal föregående år, drevs av bidrag från nyligen genomförda förvärv och fortsatt organisk tillväxt i hela portföljen. Båda affärsområdena levererade stabila resultat och den övergripande effektiviteten bibehölls väl i en blandad marknadsmiljö.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 46 MSEK (45) och balansräkningen är fortsatt stark med en nettoskuld i förhållande till EBITDA på 1,6x, trots en fortsatt hög förvärvsaktivitet. Avkastningen på sysselsatt kapital förbättrades till 13,8 procent (10,8), drivet av högre lönsamhet och disciplinerad kapitalallokering.

Affärsområden

Nischproduktion levererade ett stabilt kvartal med fortsatt god underliggande utveckling och en organisk tillväxt på 4 procent. Affärsområdet bibehöll en god lönsamhet trots valutamotvind. Företagen inom segmentet uppvisade stark operativ disciplin och anpassningsförmåga, vilket balanserade stabil efterfrågan med effektiv kostnadskontroll.

Produktbolag rapporterade en stark utveckling under kvartalet, med stöd av både organisk tillväxt på 3 procent och

bidrag från nyligen genomförda förvärv. Aktivitetsnivån var fortsatt hög i de flesta portföljbolagen och lönsamheten förbättrades. Marginalerna nådde sin högsta nivå hittills, vilket återspeglar de kombinerade effekterna av de senaste förvärven och en stabil organisk utveckling.

Förvärvsverksamhet

Som nämndes i föregående rapport slutförde vi förvärvet av LundHalsey under det tredje kvartalet. Det brittiska företaget designar och tillverkar avancerade tekniska konsoler för verksamhetskritiska kontrollrum inom sektorer som luftfart, infrastruktur och broadcasting. Förvärvet är Karnells första proaktiva transaktion i Storbritannien och representerar en stark strategisk matchning inom vår industriella teknikplattform.

Under det senaste året har vi investerat i att bygga upp ett dedikerat och erfaret M&A-team för att stärka vår sourcing- och genomförandekapacitet. Vi börjar nu se resultatet av denna investering genom ökad aktivitet och en bredare pipeline av möjligheter. Vår pipeline är fortsatt god, särskilt i Storbritannien och Italien, och vi fortsätter att identifiera attraktiva bolag som ligger väl i linje med vår långsiktiga strategi.

Framtidsutsikter

Visibiliteten på marknaden är fortsatt begränsad, men den övergripande aktiviteten inom Karnells nyckelsegment är stabil. Koncernen fortsätter att fokusera på operationell excellens, kapitaldisciplin och selektiva förvärv för att leverera långsiktigt värdeskapande för aktieägarna. Den finansiella ställningen ger flexibilitet för ytterligare selektiva förvärv när vi fortsätter att skala upp vår plattform i Europa.

Petter Moldenius

Verkställande Direktör



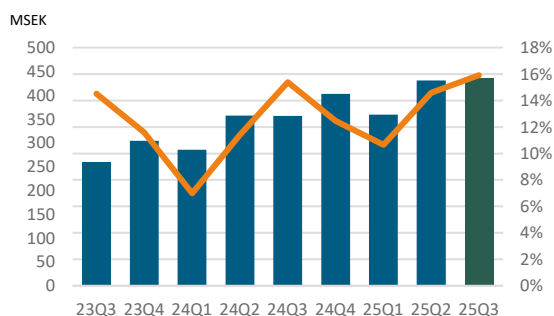
”Karnell fortsatte att kombinera tillväxt med förbättrad lönsamhet och levererade koncernens högsta marginal och kapitalavkastning hittills. Med en stark balansräkning och ökade M&A-aktiviteter är vi väl positionerade för fortsatt selektiv expansion.”

Koncernens omsättning och resultat

Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade under tredje kvartalet med 22,3% jämfört med samma period föregående år och uppgick till 436,1 MSEK (356,6). Tillväxten bestod till största delen av förvärv, 21,0%. Valutakurseffekter stod för -2,3% och organiskt ökade omsättningen med 3,7%. Marknadsläget under det tredje kvartalet var fortsatt lite försiktigt men stabilt på låga nivåer. Koncernen levererade organisk omsättningstillväxt, drivet av båda affärsområdena. Produktbolag redovisade en organisk tillväxt trots jämförelsen med ett starkt kvartal föregående år. Nischproduktion har sett en fortsatt stabilare marknad under det tredje kvartalet jämfört med föregående år och de flesta bolagen inom affärsområdet redovisade ökad omsättning.

Nettoomsättningen för perioden januari-september ökade med 22,7% jämfört mot samma period föregående år och uppgick till 1226,5 MSEK (999,4). Tillväxten förklaras till största del av genomförda förvärv. Organisk tillväxt uppgick till 3,6%.



Nettoomsättning och EBITA-marginal i procent

Under det tredje kvartalet uppgick EBITA-marginalen till 15,9% (15,4). EBITA-marginalen för Q4 2023 och Q1 2024 påverkades av kostnader för börsnoteringen.

Resultat

EBITA ökade i det tredje kvartalet med 26,4% till 69,4 MSEK (54,9). Förvärv stod för 27,8% och valuta -3,0%. Organiskt ökade EBITA med 1,6%. Ökningen är framförallt hänförlig till ett starkt resultat för Produktbolag. För de rörelsedrivande bolagen ökade EBITA organiskt med 5,5%. Koncernen har haft förvärvskostnader under kvartalet som uppgår till 1,9 MSEK (4,4). Kvartalet uppnådde koncernens hittills högsta EBITA-marginal om 15,9%.

Rörelseresultatet ökade med 23,2% jämfört med samma kvartal föregående år och uppgick till 62,3 MSEK (50,6).

Produktbolag redovisade både organiskt tillväxt och ett betydande bidrag från de senaste förvärven. Även

Nischproduktion visade organiskt tillväxt men där negativa valutaeffekter gjorde att EBITA minskade något mot föregående år.

För perioden januari-september ökade EBITA med 47,6% och uppgick till 170,7 MSEK (115,6). Förvärv stod för 37,1% ökning jämfört med föregående år och valutakurseffekter utgjorde -2,5%. EBITA ökade organiskt med 13,0%. 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 7,8%. Under perioden har koncernen haft transaktionskostnader om 5,0 MSEK (8,4) för genomförda förvärv.

Rörelseresultatet ökade med 45,5% jämfört med samma period föregående år och uppgick till 152,8 MSEK (105,0).

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

Finansnetto

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

För perioden januari-september uppgick finansnettot till -20,5 MSEK (-31,6). Finansnettot utgörs av räntekostnader till kreditinstitut om -20,6 MSEK (-23,9), ränta på leasingskuld om -6,8 MSEK (-4,5), ränteintäkter om 3,1 MSEK (5,7) samt 4,8 MSEK (-2,0) av valutaeffekter. Finansnettot påverkas även av omvärdering av köp-/säljoptioner samt tilläggsköpeskillingar om -0,9 MSEK (-8,8). Se not 5.

Inkomstskatt

För koncernen uppgick tredje kvartalets vägda skattesats till 21,5% (27,5).

Koncernens vägda skattesats för perioden januari-september uppgick till 22,2% (35,9). 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 46,4 MSEK (45,5). Ökningen mot det starka kassaflödet föregående år är relaterat till ett högre resultat för perioden. Samtidigt har kapitalbindningen ökat, framförallt avseende högre kundfordringar, beroende på hög aktivitet under september månad i flera enheter, där även de bolag som förvärvats under året har påverkat ökningen.

Under kvartalet investerades 12,5 MSEK (7,6) i materiella anläggningstillgångar samt 0,6 MSEK (0,8) i immateriella anläggningstillgångar. Ett förvärv har genomförts under kvartalet, vilket påverkade kassaflödet med -97,7 MSEK. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -57,2 MSEK (10,0).

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick för perioden januari-september till 88,6 MSEK (88,0). Jämfört med föregående år har resultatet ökat men även kapitalbindningen, både avseende varulager och kundfordringar. Under perioden investerades 29,9 MSEK (25,8) i materiella anläggningstillgångar samt 1,8 MSEK (2,7) 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 -85,5 MSEK (323,4).

Finansiell ställning

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

Eget kapital uppgick vid periodens slut till 1 209,1 MSEK (1 164,9). Inga nyemissioner har genomförts under perioden (326,0 MSEK).

Balansomslutningen uppgick till 2 324,8 MSEK (2 233,1) och soliditeten uppgick till 52,0% (52,2).

Långfristiga räntebärande skulder uppgick vid periodens slut till 386,9 MSEK (367,3) och bestod av företagslån från

kreditinstitut. Övriga långfristiga skulder bestod av köp-/säljoptioner samt villkorade tilläggsköpeskillingar om totalt 121,6 MSEK (129,9). Långfristiga leasingskulder uppgick till 112,7 MSEK (97,7). Totala långfristiga skulder och avsättningar summerade vid periodens slut till 714,8 MSEK (665,8). Kortfristiga räntebärande skulder utgjordes av kortfristig del av företagslån samt checkkrediter och uppgick till 69,9 MSEK (93,0). Ökningen av räntebärande skulder beror på förvärv. Samtidigt har koncernen reducerat nyttjade kreditfaciliteter och ökat användning av checkkrediter, för att uppnå ökad flexibilitet samt förbättring av räntenettot. Kortfristiga leasingskulder uppgick till 43,6 MSEK (40,8) och kortfristig del av köp-/säljoptioner och villkorade tilläggsköpeskillingar uppgick till 28,3 MSEK (54,5).

Likvida medel uppgick vid periodens slut till 46,8 MSEK (286,3). En del av förändringen beror på att nyttjade kreditfaciliteter reducerats under kvartalet för att uppnå förbättring av räntenettot i koncernen. Koncernens finansiella utrymme kvarstår.

Materiella anläggningstillgångar uppgick vid periodens slut till 279,7 MSEK (276,4). Nyttjanderättstillgångar uppgick vid periodens slut till 152,7 MSEK (136,2).

Vid periodens slut uppgick koncernens goodwill till 884,0 MSEK (806,5). Övriga immateriella anläggningstillgångar uppgick vid periodens slut till 264,4 MSEK (176,9). Ökningen jämfört med årsskiftet är hänförlig till förvärv.

Förvärv

Under det tredje kvartalet har ett förvärv genomförts. Den 4 juli 2025 slutfördes förvärvet av LundHalsey Ltd. 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 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 748 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 tredje kvartalet uppgick till -7,8 MSEK (-7,5). För perioden januari-september var rörelseresultatet -26,2 MSEK (-31,3) skillnaden är framförallt hänförlig till kostnader relaterat till börsnoteringen föregående år.

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 tredje kvartalet ökade med 45,3% och uppgick till 249,0 MSEK (171,4). Förvärv stod för 43,6% och valuta påverkade med -1,6%. Organiskt ökade omsättningen med 3,2%. EBITA ökade med 61,2% och uppgick till 45,9 MSEK (28,5). Förvärv stod för 53,6% och valuta -2,0%. Organiskt ökade EBITA med 9,6%.

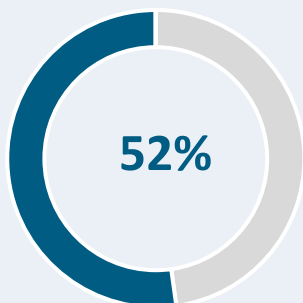
Produktbolagen hade en solid utveckling under kvartalet, även jämfört med det starka tredje kvartalet föregående år. Både omsättning och EBITA ökade organiskt, där flera enheter visar på fin tillväxt. Även de nyförvärvade bolagen presterar enligt förväntan och uppvisar stabila marginaler.

För perioden januari-september ökade omsättningen med 36,8% och uppgick till 640,3 MSEK (467,9). Förvärv stod för 35,4% av ökningen och valutaeffekter påverkade med -1,1%. Organiskt ökade omsättningen med 2,6%. EBITA ökade med 49,4% och uppgick till 95,7 MSEK (64,1). Förvärv stod för 49,9% och valuta -1,3%. Organiskt ökade EBITA med 0,8% för perioden.



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



	Q3			Jan-Sep		
MSEK	2025	2024	Δ	2025	2024	Δ
Nettoomsättning	249,0	171,4	45%	640,3	467,9	37%
EBITA	45,9	28,5	61%	95,7	64,1	49%
EBITA-marginal	18,4%	16,6%		14,9%	13,7%	-

	R12 Jan-Dec	
MSEK	Okt-Sep	2024
Nettoomsättning	850,9	678,5
EBITA	127,6	95,9
EBITA-marginal	15,0%	14,1%

Bolag i affärsområdet per 30 september 2025



Affärsområde – Nischproduktion

Omsättningen ökade under tredje kvartalet med 1,0% och uppgick till 187,1 MSEK (185,2), varav den organiska tillväxten utgjorde 4,1%. Förvärv och valuta påverkade med 0,0% respektive -3,0%. EBITA minskade under kvartalet med 1,2% och uppgick till 34,3 MSEK (34,7). Organiskt ökade EBITA med 2,2% och valuta påverkade kvartalet med -3,4%. Inga förvärv har påverkat affärsområdet mellan jämförelseperioderna.

Affärsområdet har haft ett stabilt tredje kvartal, bolagen inom affärsområdet uppvisade ökad omsättning men med marginellt lägre marginaler jämfört med motsvarande period föregående år. Tillväxten drevs av organisk utveckling, då inget förvärv skett i affärsområdet under den senaste tolv månadersperioden. Valutaeffekter fortsatte att påverka negativt då svenska kronan fortsatt stärktes mot både EUR och GBP.

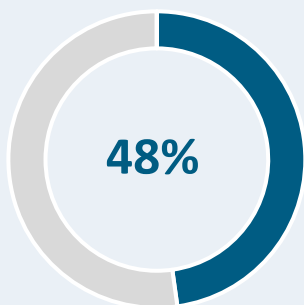
För perioden januari-september ökade omsättningen med 10,3% och uppgick till 586,1 MSEK (531,5), varav den organiska tillväxten utgjorde 4,4%. Förvärv och valuta påverkade med 8,0% respektive -2,1%. EBITA ökade under perioden med 22,9% och uppgick till 107,5 MSEK (87,5). Organiskt ökade EBITA med 12,9%, förvärv bidrog positivt med 12,6% och valuta påverkade med -2,6%.

Marknaden är mer stabil än under slutet av 2024, och vi ser indikationer på att aktivitetsnivån gradvis förbättras efter ett svagare föregående år.



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	Q3			Jan-Sep		
	2025	2024	Δ	2025	2024	Δ
Nettoomsättning	187,1	185,2	1%	586,1	531,5	10%
EBITA	34,3	34,7	-1%	107,5	87,5	23%
EBITA-marginal	18,4%	18,8%		18,3%	16,5%	-

MSEK	R12	Jan-Dec
	Okt-Sep	2024
Nettoomsättning	778,4	723,8
EBITA	133,7	113,6
EBITA-marginal	17,2%	15,7%

Bolag i affärsområdet per 30 september 2025



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 översiktligt granskats av bolagets revisorer.

Stockholm, 5 november 2025

Patrik Rignell

Styrelseordförande

Per Nordgren

Styrelseledamot

Dajana Mirborn

Styrelseledamot

Hans Karlander

Styrelseledamot

Helena Nordman-Knutson

Styrelseledamot

Lena Wäppling

Styrelseledamot

Petter Moldenius

CEO

Revisors granskningsrapport

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

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapporten) för Karnell Group AB (publ) per 30 september 2025 den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i övrigt har.

De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Det datum som framgår av digital signatur,

Ernst & Young AB

Michaela Nilsson
Auktoriserad revisor

Koncernens resultaträkning i sammandrag

MSEK	Not	Q3		Jan-Sep		R12	Jan-Dec
		2025	2024	2025	2024	Okt-Sep	2024
Nettoomsättning	2	436,1	356,6	1 226,5	999,4	1 629,4	1 402,3
Övriga rörelseintäkter		2,3	1,9	7,1	5,3	9,7	7,9
Totala intäkter		438,3	358,5	1 233,6	1 004,7	1 639,1	1 410,2
Förändring av varulager		-6,2	-1,0	13,6	5,6	-1,8	-9,8
Råvaror och förnödenheter		-189,6	-152,4	-546,3	-435,7	-702,2	-591,6
Personalkostnader		-106,5	-89,2	-334,5	-284,3	-453,1	-402,9
Övriga externa kostnader		-44,5	-42,5	-132,3	-124,5	-178,0	-170,2
Av- och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar		-11,7	-10,3	-33,2	-27,3	-43,8	-37,9
Av- och nedskrivningar av nyttjanderättstillgångar		-10,4	-8,2	-30,3	-22,9	-39,3	-31,9
Av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar		-7,1	-4,3	-17,8	-10,6	-22,4	-15,1
Rörelseresultat		62,3	50,6	152,8	105,0	198,5	150,7
Finansnetto	5	-3,2	-10,4	-20,5	-31,6	-25,1	-36,1
Resultat före skatt		59,1	40,2	132,3	73,5	173,4	114,6
Skatt på periodens resultat		-12,7	-11,1	-29,4	-26,4	-40,1	-37,1
Periodens resultat		46,4	29,1	103,0	47,1	133,3	77,5
Resultat per aktie, SEK							
- före utspädning		0,88	0,55	1,95	0,95	2,52	1,54
- efter utspädning		0,85	0,53	1,89	0,92	2,45	1,49

Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag

MSEK	Q3		Jan-Sep		R12	Jan-Dec
	2025	2024	2025	2024	Okt-Sep	2024
Periodens resultat	46,4	29,1	103,0	47,1	133,3	77,5
Poster som kan komma att återföras till resultaträkningen						
Omräkningsdifferenser	-16,0	-2,4	-45,9	13,5	-33,0	26,4
Periodens övrigt totalresultat	-16,0	-2,4	-45,9	13,5	-33,0	26,4
Summa totalresultat för perioden	30,4	26,7	57,0	60,6	100,3	103,9

Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag

MSEK	Not	30 Sep 2025	30 Sep 2024	31 Dec 2024
Anläggningstillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar	3	1 148,4	975,4	983,3
Nyttjanderättstillgångar		152,7	101,8	136,2
Materiella anläggningstillgångar		279,7	262,0	276,4
Övriga finansiella tillgångar	4	2,2	4,0	1,8
Summa anläggningstillgångar		1 583,1	1 343,1	1 397,7
Omsättningstillgångar				
Varulager		333,3	297,7	293,0
Kundfordringar	4	327,7	264,3	239,6
Övriga kortfristiga fordringar		21,0	25,6	8,4
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		13,0	9,7	8,0
Likvida medel	4	46,8	241,3	286,3
Summa omsättningstillgångar		741,7	838,6	835,3
SUMMA TILLGÅNGAR		2 324,8	2 181,6	2 233,1
Eget kapital				
Uppskjuten skatteskuld		88,7	66,8	66,1
Avsättningar		4,9	4,9	4,8
Långfristiga räntebärande skulder	4	386,9	375,9	367,3
Övriga långfristiga skulder	4	121,6	168,0	129,9
Långfristiga leasingskulder		112,7	68,6	97,7
Summa långfristiga skulder		714,8	684,2	665,8
Kortfristiga skulder				
Kortfristiga räntebärande skulder	4	69,9	87,9	93,0
Leverantörsskulder	4	114,2	95,5	94,8
Avtalsskulder	4	2,2	6,8	6,4
Aktuella skatteskulder		11,7	14,5	2,0
Kortfristiga leasingskulder		43,6	35,2	40,8
Övriga kortfristiga skulder		79,1	72,9	95,9
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		80,4	63,0	69,6
Summa kortfristiga skulder		401,0	375,8	402,4
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		2 324,8	2 181,6	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				103,0	103,0
Årets övrigt totalresultat			-45,9		-45,9
Årets totalresultat			-46,0	103,8	57,8
Utbetald utdelning till minoritetsägare				-2,9	-2,9
Optionspremier		5,3			5,3
Återköp av optioner				-15,3	-15,3
Utgående eget kapital 30 Sep 2025	5,3	992,6	-3,6	214,8	1 209,1

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				47,1	47,1
Årets övrigt totalresultat			13,5		13,5
Årets totalresultat			13,5	47,1	60,6
Nyemission	1,1	324,9			326,0
Emissionskostnader		-17,3			-17,3
Optionspremier		2,2			2,2
Återköp av optioner				-24,5	-24,5
Utgående eget kapital 30 Sep 2024	5,3	987,3	29,5	99,6	1 121,6

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Not	Q3		Jan-Sep		R12	Jan-Dec
		2025	2024	2025	2024	Okt-Sep	2024
Den löpande verksamheten							
Rörelseresultat (EBIT)		62,3	50,6	152,8	105,0	198,5	150,7
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		27,1	23,2	78,4	61,7	102,6	85,9
Erhållen ränta		0,5	1,6	3,1	5,7	5,0	7,6
Erlagd ränta		-9,3	-8,7	-27,4	-28,4	-36,0	-37,0
Betald inkomstskatt		-14,7	-18,3	-32,7	-35,2	-44,0	-46,5
Kassaflöde före förändringar i rörelsekapitalet		65,9	48,4	174,2	108,8	226,1	160,7
Förändringar i rörelsekapital							
Förändringar i varulager		7,9	21,4	-22,0	17,0	-14,8	24,1
Förändringar i kundfordringar		-14,6	-1,4	-72,7	-14,5	-45,3	12,9
Förändring av övriga rörelsefordringar		0,1	2,2	-2,4	-2,6	5,3	5,1
Förändring av leverantörsskulder		-9,7	-13,8	0,0	-16,1	-2,1	-18,3
Förändring av övriga rörelseskulder		-3,2	-11,3	11,3	-4,5	5,4	-10,5
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital		-19,6	-2,9	-85,7	-20,8	-51,5	13,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten		46,4	45,5	88,6	88,0	174,6	174,1
Investeringsverksamheten							
Förvärv av dotterföretag		-97,7	-145,4	-205,2	-334,1	-207,5	-336,4
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar		-0,9	-0,8	-1,8	-2,7	-3,3	-4,2
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-12,5	-7,6	-29,9	-25,8	-52,3	-48,2
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		-	0,1	-	0,5	1,5	2,0
Förändringar i övriga finansiella tillgångar		0,6	0,3	0,1	0,0	0,3	0,2
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-110,4	-153,6	-236,8	-362,1	-261,2	-386,5
Finansieringsverksamheten							
Upptagna lån		75,0	70,2	132,9	152,2	133,7	153,0
Amortering av lån		-33,6	-	-133,8	-26,0	-146,9	-39,1
Amortering av lån, leasing		-10,2	-8,5	-28,8	-23,2	-37,7	-32,1
Förändring kortfristig kreditfacilitet		-87,5	-51,7	-1,8	-62,2	2,4	-57,9
Utbetald utdelning till minoritetsägare i dotterföretag		-0,5	-	-2,9	-	-2,9	-
Nyemission		-	-	-	287,0	-	287,0
Teckningsoptioner		-	-	-10,0	-0,5	-10,0	-0,5
Kontant reglerade köp-/säljoptioner		-0,4	-	-41,1	-3,8	-43,5	-6,3
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-57,2	10,0	-85,5	323,4	-104,9	304,0
Periodens kassaflöde		-121,3	-98,1	-233,8	49,4	-191,5	91,6
Likvida medel vid periodens början		168,7	339,9	286,3	190,4	241,3	190,4
Effekter av omräkningsdifferenser i likvida medel		-0,6	-0,5	-5,7	1,5	-2,9	4,3
Likvida medel vid periodens slut		46,8	241,3	46,8	241,3	46,8	286,3

Moderföretagets resultaträkning i sammandrag

MSEK	Q3		Jan-Sep		R12	Jan-Dec
	2025	2024	2025	2024	Okt-Sep	2024
Nettoomsättning	0,9	0,8	2,7	2,1	3,9	3,3
Övriga rörelseintäkter	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Totala intäkter	0,9	0,8	2,8	2,2	3,9	3,3
Rörelsens kostnader						
Personalkostnader	-5,8	-4,4	-19,4	-17,2	-24,2	-21,9
Övriga externa kostnader	-2,9	-3,9	-9,4	-16,1	-12,0	-18,7
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-0,0	-0,0	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1
Övriga rörelsekostnader	-0,0	-0,0	-0,0	-0,1	-0,0	-0,1
Rörelseresultat	-7,8	-7,5	-26,2	-31,3	-32,4	-37,6
Resultat från finansiella poster						
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	0,2	7,0	40,1	39,7	54,0	53,7
Räntekostnader och liknande resultatposter	-1,0	-5,8	-30,4	-28,9	-40,9	-39,4
Resultat efter finansiella poster	-8,6	-6,3	-16,5	-20,5	-19,3	-23,4
Koncernbidrag	-	-	-	-	16,6	16,6
Resultat före skatt	-8,6	-6,3	-16,5	-20,5	-2,7	-6,7
Skatt på periodens resultat	-	-	-	-	-	-
Resultat efter skatt	-8,6	-6,3	-16,5	-20,5	-2,7	-6,7

Periodens resultat överensstämmer med periodens totalresultat.

Moderföretagets rapport över finansiell ställning i sammandrag

MSEK	30 Sep 2025	30 Sep 2024	31 Dec 2024
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	0,1	0,2	0,2
Materiella anläggningstillgångar	0,1	0,2	0,2
Andelar i dotterföretag	1 168,7	925,7	947,9
Långfristiga fordringar på dotterföretag	310,3	387,8	375,7
Summa anläggningstillgångar	1 479,2	1 313,8	1 324,0
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar på dotterföretag	6,3	0,4	16,8
Övriga kortfristiga fordringar	0,6	1,2	0,6
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	0,2	4,0	0,4
Kassa och bank	-	112,5	107,4
Summa omsättningstillgångar	7,1	118,1	125,3
SUMMA TILLGÅNGAR	1 486,3	1 431,9	1 449,2
Eget kapital			
Bundet eget kapital	5,3	5,3	5,3
Fritt eget kapital	828,7	841,6	855,1
SUMMA EGET KAPITAL	834,0	846,9	860,4
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	373,1	358,9	351,7
Övriga långfristiga skulder	100,0	156,3	116,2
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	144,2	63,4	71,4
Leverantörsskulder	0,6	1,7	0,8
Övriga kortfristiga skulder	29,5	1,4	45,0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	5,0	3,3	3,6
Summa skulder	652,4	585,0	588,8
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 486,3	1 431,9	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	Q3		Jan-Sep		Jan-Dec
	2025	2024	2025	2024	2024
Produktbolag	249,0	171,4	640,3	467,9	678,5
Försäljning av produkter	233,5	149,3	589,6	404,3	591,5
Projektförsäljning	8,0	8,1	32,2	36,9	52,1
Försäljning av tjänster	7,5	14,0	18,4	26,7	34,9
Nischproduktion	187,1	185,2	586,1	531,5	723,8
Försäljning av produkter	187,1	185,2	586,1	531,5	723,8
Centralt och elimineringsar	0,0	-	0,1	-	0,0
Totalt koncernen	436,1	356,6	1 226,5	999,4	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	Q3		Jan-Sep		Jan-Dec
	2025	2024	2025	2024	2024
Sverige	85,4	69,5	276,4	227,3	362,0
Finland	212,3	191,6	590,8	527,2	698,3
UK	43,7	35,7	118,5	66,0	93,5
Övriga Europa	48,6	51,1	156,1	137,1	191,7
Övriga länder	46,0	8,8	84,8	41,8	56,8
Totalt	436,1	356,6	1 226,5	999,4	1 402,3

Intäkterna utgår ifrån var kunden har sin geografiska hemvist.

Q3 2025 (MSEK)	Produkt-bolag	Nisch-produktion	Centralt och eliminerings	Totalt koncernen
Nettoomsättning	249,0	187,1	0,0	436,1
EBITA	45,9	34,3	-10,8	69,4
Av- och nedskrivningar på immateriella anläggningstillgångar	-	-	-	-7,1
Finansnetto				-3,2
Resultat före skatt				59,1

Q3 2024 (MSEK)	Produkt-bolag	Nisch-produktion	Centralt och eliminerings	Totalt koncernen
Nettoomsättning	171,4	185,2	0,0	356,6
EBITA	28,5	34,7	-8,3	54,9
Av- och nedskrivningar på immateriella anläggningstillgångar	-	-	-	-4,3
Finansnetto				-10,4
Resultat före skatt				40,2

Jan-Sep 2025 (MSEK)	Produkt-bolag	Nisch-produktion	Centralt och eliminerings	Totalt koncernen
Nettoomsättning	640,3	586,1	0,1	1 226,5
EBITA	95,7	107,5	-32,6	170,7
Av- och nedskrivningar på immateriella anläggningstillgångar	-	-	-	-17,8
Finansnetto				-20,5
Resultat före skatt				132,3

Jan-Sep 2024 (MSEK)	Produkt-bolag	Nisch-produktion	Centralt och eliminerings	Totalt koncernen
Nettoomsättning	467,9	531,5	0,0	999,4
EBITA	64,1	87,5	-36,0	115,6
Av- och nedskrivningar på immateriella anläggningstillgångar	-	-	-	-10,6
Finansnetto				-31,6
Resultat före skatt				73,5

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 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 genomfördes förvärvet av Warwick SASCo Ltd, 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 är baserat i Leamington Spa, England, 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 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
Immateriella anläggningstillgångar	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	48,8	20,7	35,0	104,4
Rörelseresultat	10,7	4,8	7,9	23,4
Påverkan om förvärven genomförts vid räkenskapsårets ingång				
Omsättning	54,6	32,1	92,5	179,2
Rörelseresultat	11,8	7,7	10,5	30,0

Not 4. Finansiella tillgångar och skulder

30 Sep 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	-	327,7	327,7
Likvida medel	-	46,8	46,8
Summa	-	375,0	375,0
Finansiella skulder			
Skulder till kreditinstitut	-	456,8	456,8
Leverantörsskulder	-	114,2	114,2
Avtalsskulder	-	2,2	2,2
Villkorade tilläggsköpeskillingar	33,1	-	33,1
Köp-/säljoptioner hänförliga till innehav utan bestämmande inflytande	116,9	-	116,9
Summa	149,9	573,1	723,0

30 Sep 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	-	264,3	264,3
Likvida medel	-	241,3	241,3
Summa	-	506,1	506,1
Finansiella skulder			
Skulder till kreditinstitut	-	463,8	463,8
Leverantörsskulder	-	95,5	95,5
Avtalsskulder	-	6,8	6,8
Villkorade tilläggsköpeskillingar	60,9	-	60,9
Köp-/säljoptioner hänförliga till innehav utan bestämmande inflytande	127,2	-	127,2
Summa	188,1	566,1	754,2

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	23,7
Reglerade skulder under perioden	-41,0
Omvärderingar via resultaträkningen	1,7
Valutakursdifferenser	-3,9
Utgående balans, 30 Sep 2025	116,9

Förändringar av tilläggsköpeskillingar, MSEK

Ingående balans, 1 jan 2025	47,2
Tillkommande tilläggsköpeskillingar	5,1
Reglerade skulder under perioden	-15,7
Omvärderingar via resultaträkningen	-0,8
Valutakursdifferenser	-2,7
Utgående balans, 30 Sep 2025	33,1

Not 5. Finansnetto

MSEK	Q3		Jan-Sep	
	2025	2024	2025	2024
Ränteintäkter	0,5	1,6	3,1	5,7
Räntekostnader	-6,9	-7,2	-20,6	-23,9
Räntekostnader leasing	-2,4	-1,6	-6,8	-4,5
Räntenetto	-8,8	-7,1	-24,4	-22,7
Valutaeffekter	3,2	-0,3	4,8	-2,0
Omvärdering köp-/säljoptioner och tilläggsköpeskillingar	2,4	-2,9	-0,9	-8,8
Övriga finansiella poster	-	-	-	2,0
Finansnetto	-3,2	-10,4	-20,5	-31,6

Nyckeltalstabell koncernen

MSEK	Q3		Jan-Sep		R12	Jan-Dec
	2025	2024	2025	2024	Okt-Sep	2024
Nettoomsättning	436,1	356,6	1 226,5	999,4	1 629,4	1 402,3
EBITDA ¹	91,5	73,4	234,1	165,8	304,0	235,7
EBITA ¹	69,4	54,9	170,7	115,6	220,9	165,8
EBITA-marginal, % ¹	15,9%	15,4%	13,9%	11,6%	13,6%	11,8%
EBITA-tillväxt, % ¹	26,4%	45,4%	47,6%	14,1%	-	21,4%
Rörelseresultat (EBIT)	62,3	50,6	152,8	105,0	198,5	150,7
EBIT-marginal, %	14,3%	14,2%	12,5%	10,5%	12,2%	10,7%
Resultat före skatt	59,1	40,2	132,3	73,5	173,4	114,6
Kassaflöde från den löpande verksamheten	46,4	45,5	88,6	88,0	174,6	174,1
Resultat per aktie, före utspädning (kr)	0,88	0,55	1,95	0,95	2,52	1,54
Resultat per aktie, efter utspädning (kr)	0,85	0,53	1,89	0,92	2,45	1,49
Avkastning på eget kapital ¹	-	-	-	-	11,4%	8,0%
Avkastning sysselsatt kapital ¹	-	-	-	-	13,8%	12,5%
Soliditet ¹	52,0%	51,4%	52,0%	51,4%	52,0%	52,2%
Finansiell nettoskuld ¹	716,2	514,6	716,2	514,6	716,2	496,0
Nettoskuld ¹	566,3	326,5	566,3	326,5	566,3	312,5
Nettoskuld exkl. leasing ¹	410,0	222,6	410,0	222,6	410,0	174,0
Finansiell nettoskuld/EBITDA ¹	-	-	-	-	2,4	2,1
Nettoskuld/EBITDA ¹	-	-	-	-	1,9	1,3
Nettoskuld exkl. leasing/EBITDA exkl. leasing ¹	-	-	-	-	1,6	0,9
Antal anställda vid periodens slut	748	673	748	673	748	671
Genomsnittligt antal aktier, före utspädning ('000)	52 921	52 921	52 921	49 594	52 921	50 430
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning ('000)	54 591	54 553	54 382	51 205	54 334	51 989

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

Nettoomsättning och EBITA per kvartal

MSEK	Q3 2025	Q2 2025	Q1 2025	Q4 2024	Q3 2024	Q2 2024	Q1 2024	Q4 2023	Q3 2023
Nettoomsättning									
Produktbolag	249,0	218,3	173,0	210,6	171,4	179,1	117,4	137,5	103,7
Nischproduktion	187,1	212,7	186,3	192,2	185,2	178,1	168,3	166,9	156,2
Centralt och elimineringsar	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Totalt koncernen	436,1	431,0	359,4	402,9	356,6	357,2	285,6	304,4	260,0
EBITA									
Produktbolag	45,9	32,3	17,6	31,8	28,5	24,2	11,4	18,6	14,0
Nischproduktion	34,3	41,9	31,3	26,1	34,7	27,8	25,0	28,6	32,3
Centralt och elimineringsar	-10,8	-11,2	-10,6	-7,7	-8,3	-11,2	-16,5	-11,9	-8,5
Totalt koncernen	69,4	62,9	38,3	50,2	54,9	40,8	20,0	35,3	37,8
EBITA-marginal, %									
Produktbolag	18,4%	14,8%	10,2%	15,1%	16,6%	13,5%	9,7%	13,5%	13,5%
Nischproduktion	18,4%	19,7%	16,8%	13,6%	18,8%	15,6%	14,9%	17,1%	20,7%
Totalt koncernen	15,9%	14,6%	10,7%	12,5%	15,4%	11,4%	7,0%	11,6%	14,5%

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 tilläggsköpeskillningar. 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 avstämnings 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	Q3		Jan-Sep		R12	Jan-Dec
	2025	2024	2025	2024	Okt-Sep	2024
EBITDA	91,5	73,4	234,1	165,8	304,0	235,7
Avskrivningar och nedskrivningar	-22,1	-18,5	-63,5	-50,2	-83,1	-69,8
EBITA	69,4	54,9	170,7	115,6	220,9	165,8
Av- och nedskrivningar av immateriella tillgångar	-7,1	-4,3	-17,8	-10,6	-22,4	-15,1
Rörelseresultat (EBIT)	62,3	50,6	152,8	105,0	198,5	150,7

EBITA-marginal och rörelsemarginal

MSEK	Q3		Jan-Sep		R12	Jan-Dec
	2025	2024	2025	2024	Okt-Sep	2024
Nettoomsättning	436,1	356,6	1 226,5	999,4	1 629,4	1 402,3
EBITA	69,4	54,9	170,7	115,6	220,9	165,8
EBITA-marginal, %	15,9%	15,4%	13,9%	11,6%	13,6%	11,8%
Rörelseresultat (EBIT)	62,3	50,6	152,8	105,0	198,5	150,7
Rörelsemarginal, %	14,3%	14,2%	12,5%	10,5%	12,2%	10,7%

Organisk nettoomsättningstillväxt, %

MSEK, %	Q3				Jan-Sep			
	2025		2024		2025		2024	
Tillväxt nettoomsättning	79,5	22,3%	96,6	37,1%	227,1	22,7%	200,5	25,1%
Nettoomsättning	436,1	-	356,6	-	1 226,5	-	999,4	-
Förvärvad nettoomsättningstillväxt	74,8	21,0%	88,7	34,1%	208,1	20,8%	185,1	23,2%
Valutaeffekter	-8,3	-2,3%	-4,5	-1,7%	-16,7	-1,7%	-5,5	-0,7%
Organisk nettoomsättningstillväxt	13,1	3,7%	12,4	4,8%	35,6	3,6%	21,0	2,6%

Organisk EBITA-tillväxt, %

MSEK, %	Q3				Jan-Sep			
	2025		2024		2025		2024	
Tillväxt EBITA	14,5	26,4%	17,1	45,4%	55,0	47,6%	14,3	14,1%
EBITA	69,4	-	54,9	-	170,7	-	115,6	-
Förvärvad EBITA-tillväxt	15,3	27,8%	15,7	41,6%	42,9	37,1%	31,4	30,9%
Valutaeffekter	-1,6	-3,0%	-1,0	-2,7%	-2,9	-2,5%	-0,9	-0,9%
Organisk EBITA-tillväxt	0,9	1,6%	2,4	6,4%	15,0	13,0%	-16,3	-15,9%

Nettoskuld

MSEK	Q3		Jan-Sep		R12	Jan-Dec
	2025	2024	2025	2024	Okt-Sep	2024
Räntebärande skulder	456,8	463,8	456,8	463,8	456,8	460,2
Likvida medel	46,8	241,3	46,8	241,3	46,8	286,3
Nettoskuld exkl. leasing	410,0	222,6	410,0	222,6	410,0	174,0
Leasingskulder	156,3	103,9	156,3	103,9	156,3	138,5
Nettoskuld	566,3	326,5	566,3	326,5	566,3	312,5
Övriga skulder	149,9	188,1	149,9	188,1	149,9	183,6
Finansiell nettoskuld	716,2	514,6	716,2	514,6	716,2	496,0

Leasingpåverkan EBITDA

MSEK	R12	Jan-Dec
	Okt-Sep	2024
EBITDA	304,0	235,7
Leasingpåverkan EBITDA	-46,0	-37,6
EBITDA R12 exkl. leasing	257,9	198,0

Nettoskuld/EBITDA

MSEK	R12	Jan-Dec
	Okt-Sep	2024
Finansiell nettoskuld/EBITDA	2,4	2,1
Nettoskuld/EBITDA	1,9	1,3
Nettoskuld exkl. leasing/EBITDA exkl. leasing	1,6	0,9

Avkastning på eget kapital

MSEK	R12	Jan-Dec
	Okt-Sep	2024
Periodens resultat	133,3	77,5
Eget kapital, genomsnitt	1 165,3	969,7
Avkastning på eget kapital	11,4%	8,0%

Avkastning på sysselsatt kapital

MSEK	R12	Jan-Dec
	Okt-Sep	2024
Resultat efter finansiella poster	173,4	114,6
Finansiella kostnader (+)	-69,3	-71,1
Resultat efter finansiella poster plus finansiella kostnader	242,7	185,7
Balansomslutning, genomsnitt	2 253,2	1 916,7
Icke räntebärande skulder (-), genomsnitt	415,0	369,1
Icke räntebärande avsättningar (-), genomsnitt	82,6	56,5
Sysselsatt kapital	1 755,6	1 491,1
Avkastning på sysselsatt kapital, %	13,8%	12,5%

Kalendarium

Delårsrapport Q4 2025

13 februari 2026

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

