



**Karnell.**

**Q2**

# **Delårsrapport**

Januari – Juni 2025

# Januari - Juni 2025

## Andra kvartalet

- Nettoomsättningen för det andra kvartalet ökade med 20,7% till 431,0 MSEK (357,2) varav organisk tillväxt uppgick till 1,4%.
- EBITA ökade med 54,4% och uppgick till 62,9 MSEK (40,8), motsvarande en marginal om 14,6% (11,4).
- Kvartalet belastas av 1,2 MSEK (0,9) i förvärvskostnader.
- Rörelseresultat (EBIT) uppgick till 56,9 MSEK (37,5), en ökning med 51,8%.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten för kvartalet uppgick till 20,0 MSEK (30,5).
- Resultat per aktie för kvartalet efter utspädning uppgick till 0,68 (0,29).
- I april slutfördes förvärvet av det brittiska bolaget Warwick SASCo Ltd.
- Efter periodens utgång genomfördes förvärvet av brittiska bolaget LundHalsey Ltd.

## Januari - Juni

- Nettoomsättningen för det första halvåret ökade med 23,0% till 790,4 MSEK (642,8), varav organisk tillväxt uppgick till 3,4%.
- EBITA ökade med 66,8% och uppgick till 101,3 MSEK (60,7), motsvarande en marginal om 12,8% (9,4).
- Perioden belastas av 3,2 MSEK (4,1) i förvärvskostnader.
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 90,5 MSEK (54,5), en ökning med 66,2%.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten för första halvåret uppgick till 33,3 MSEK (42,5).
- Resultat per aktie för första halvåret efter utspädning uppgår till 1,04 (0,36).
- Under perioden har två förvärv genomförts.

**Karnell.**

**431** MSEK

Omsättning Q2

**63** MSEK

EBITA Q2

**14,6%**

EBITA-marginal Q2

## Nyckeltal

| MSEK                                           | Q2     |        |      | Jan-Jun |        |      | R12     | Jan-Dec |
|------------------------------------------------|--------|--------|------|---------|--------|------|---------|---------|
|                                                | 2025   | 2024   | Δ    | 2025    | 2024   | Δ    | Jul-Jun | 2024    |
| Nettoomsättning                                | 431,0  | 357,2  | 21%  | 790,4   | 642,8  | 23%  | 1 549,9 | 1 402,3 |
| EBITDA                                         | 84,2   | 56,7   | 48%  | 142,6   | 92,4   | 54%  | 285,8   | 235,7   |
| EBITA                                          | 62,9   | 40,8   | 54%  | 101,3   | 60,7   | 67%  | 206,4   | 165,8   |
| EBITA-marginal, %                              | 14,6%  | 11,4%  |      | 12,8%   | 9,4%   |      | 13,3%   | 11,8%   |
| Rörelseresultat (EBIT)                         | 56,9   | 37,5   | 52%  | 90,5    | 54,5   | 66%  | 186,8   | 150,7   |
| Periodens resultat efter skatt                 | 36,8   | 15,8   | 132% | 56,6    | 18,0   | 214% | 116,0   | 77,5    |
| Nettoskuld exkl. leasing/ EBITDA exkl. leasing |        |        |      |         |        |      | 1,4     | 0,9     |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten       | 20,0   | 30,5   | -34% | 33,3    | 42,5   | -22% | 164,9   | 174,1   |
| Resultat per aktie, före utspädning (kr)       | 0,70   | 0,30   | 132% | 1,07    | 0,38   | 184% | 2,19    | 1,54    |
| Resultat per aktie, efter utspädning (kr)      | 0,68   | 0,29   | 132% | 1,04    | 0,36   | 186% | 2,14    | 1,49    |
| Antal anställda vid periodens slut             | 733    | 646    | 13%  | 733     | 646    | 13%  | 733     | 671     |
| Antal utestående aktier ('000)                 | 52 921 | 52 921 | -    | 52 921  | 52 921 | -    | 52 921  | 52 921  |

## VD-kommentar

Trots ett fortsatt avvaktande sentiment på flera av våra slutmarknader levererade vi ett bra resultat under andra kvartalet 2025. EBITA ökade med 54% och marginalen förbättrades avsevärt, vilket tydligt speglar styrkan i vår kombination av nischade produktionsbolag och produktbolag med långsiktig potential. Kvartalet bekräftar att vår strategi står sig väl även i en mer utmanande marknadsmiljö. Vi fortsätter att växa både organiskt och genom förvärv, samtidigt som vår satsning på internationell expansion visar konkreta resultat. Med två förvärv i Storbritannien stärker vi både vår position och geografiska närvaro.

### Koncernens utveckling

Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 431 MSEK (357), vilket motsvarar en ökning med 20,7 procent jämfört med föregående år, med en organisk tillväxt på 1,4 procent. Omsättningstillväxten drevs främst av förvärv, kompletterat med en solid organisk utveckling inom Nischproduktion. Produktbolagen, å andra sidan, såg en organisk omsättningsminskning, vilket återspeglar en svagare efterfrågan.

EBITA uppgick till 63 MSEK (41), en ökning med 54 procent jämfört med föregående år. Den organiska EBITA-tillväxten uppgick till 17,0 procent. Marginalen stärktes tydligt från 11,4% till 14,6%, motsvarande en förbättring med 3,2 procentenheter. Vi noterade också en avsevärd ökning av både vinst per aktie och ROCE under kvartalet. Nischproduktion utvecklades positivt och bidrog till resultatet, medan Produktbolag visade en mer blandad utveckling.

Kvartalet följde ett stabilt mönster utan några större förändringar i marknadsförhållandena. Även om den övergripande marknaden är något reserverad, ser vi ökad motståndskraft och förutsägbarhet i stora delar av koncernen.

### Affärsområden

Nischproduktion levererade ett starkt kvartal med fortsatt återhämtning och utveckling i linje med våra långsiktiga förväntningar. Verksamheterna inom detta område visar ett starkt operativt fokus och anpassningsförmåga, vilket har bidragit till både tillväxt och marginalförbättring.

Produktbolag inledde året starkt men hade en mer blandad utveckling under det andra kvartalet. Den organiska tillväxten minskade, drivet av en något svagare efterfrågan på kort sikt.

**”Karnells förmåga att öka EBITA i det rådande marknadsläget belyser styrkan i vår modell och kvaliteten i våra bolag.”**

Med det sagt har vi hittills i år en organisk tillväxt på 2,2 procent.

### Förvärvsverksamhet

Den 1 april slutförde vi förvärvet av Warwick SASCo, en brittisk leverantör av återanvändbara medicinska plastprodukter som används vid dekontaminering och patientvård på sjukhus. Detta är Karnells första inträde i hälso- och sjukvårdssektorn, en ny vertikal och ett bolag som passar väl in i vår strategi att förvärva familjeägda, nischade produktbolag med långsiktig potential.

Strax efter kvartalets utgång slutförde vi även förvärvet av LundHalsey, en brittisk designer och tillverkare av avancerade tekniska konsoler för verksamhetskritiska kontrollrum inom branscher som flyg, infrastruktur och broadcast. Detta var vårt första proaktiva förvärv i Storbritannien och ett direkt resultat av Karnell-teamets fokuserade och systematiska ansträngningar för att identifiera och kontakta attraktiva bolag utanför de nordiska marknaderna.

### Marknader

Det övergripande marknadssentimentet är fortsatt försiktigt men stabilt. Även om beslutscyklerna är längre och en viss tveksamhet till nya investeringar kvarstår, håller de underliggande aktivitetsnivåerna i sig. Den bredare makromiljön fortsätter att formas av räntor, dynamik i leveranskedjan och geopolitisk osäkerhet. Inget av detta har för närvarande någon väsentlig påverkan på vår koncern, men vi fortsätter att följa utvecklingen noga.

### Framtidsutsikter

Vi går in i andra halvåret 2025 med tillförsikt. Våra portföljbolag presterar väl och vår decentraliserade verksamhetsmodell fortsätter att visa sin styrka när det gäller att navigera blandade marknadsförhållanden. Med två högkvalitativa förvärv genomförda, en solid balansräkning och en stark pipeline av möjligheter är vi fortsatt fokuserade på att skapa långsiktigt värde genom operationell excellens och disciplinerad tillväxt.

**Petter Moldenius**

Verkställande Direktör

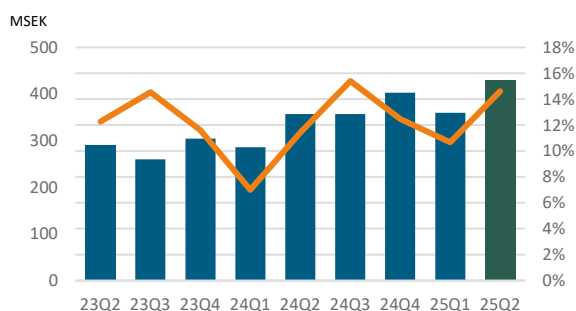


## Koncernens omsättning och resultat

### Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade under andra kvartalet med 20,7% jämfört med samma period föregående år och uppgick till 431,0 MSEK (357,2). Tillväxten bestod till största delen av förvärv, 21,2%. Valutakurseffekter stod för -1,9% och organiskt ökade omsättningen med 1,4%. Marknadsläget under det andra kvartalet var fortsatt lite försiktigt men stabilt. Koncernen levererade organisk omsättningstillväxt, drivet av Nischproduktion. Produktbolag hade en negativ organisk tillväxt jämfört med ett starkt kvartal föregående år. Nischproduktion har sett en fortsatt stabilare marknad under det andra kvartalet jämfört med föregående år och de flesta bolagen inom affärsområdet redovisade ökad omsättning.

Nettoomsättningen för halvåret ökade med 23,0% jämfört mot samma period föregående år och uppgick till 790,4 MSEK (642,8). Tillväxten förklaras till största del av genomförda förvärv. Organisk tillväxt uppgick till 3,4%.



Nettoomsättning och EBITA-marginal i procent

Under det andra kvartalet uppgick EBITA-marginalen till 14,6% (11,4). EBITA-marginalen för Q4 2023 och Q1 2024 påverkades av kostnader för börsnoteringen.

### Resultat

EBITA ökade i det andra kvartalet med 54,4% till 62,9 MSEK (40,8). Förvärv stod för 40,8% och valuta -3,4%. Organiskt ökade EBITA med 17,0%. Ökningen är framförallt hänförlig till ett starkt resultat för Nischproduktion, där återhämtningen från ett svagt föregående år fortsätter. För de rörelsedrivande bolagen ökade EBITA organiskt med 13,5%. Koncernen har haft förvärvskostnader under kvartalet som uppgår till 1,2 MSEK (0,9).

Rörelseresultatet ökade med 51,8% jämfört med samma kvartal föregående år och uppgick till 56,9 MSEK (37,5).

Produktbolag hade ett något svagare kvartal än föregående år där flera enheter hade hög omsättning och höga

marginaler. Nischproduktion hade ett starkare kvartal jämfört med samma period föregående år, med högre efterfrågan och stabila marginaler.

För det första halvåret ökade EBITA med 66,8% och uppgick till 101,3 MSEK (60,7). Förvärv stod för 45,6% ökning jämfört med föregående år och valutakurseffekter utgjorde -2,0%. EBITA ökade organiskt med 23,2%. 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 9,3%. Under perioden har koncernen haft transaktionskostnader om 3,2 MSEK (4,1) för genomförda förvärv.

Rörelseresultatet ökade med 66,2% jämfört med samma period föregående år och uppgick till 90,5 MSEK (54,5). Produktbolagen hade ett halvår med något ökad omsättning och med blandad utveckling i bolagens marginaler. De nischproducerande bolagen har överlag haft en starkare period, jämfört med första halvår föregående år, med något högre efterfrågan och stabila marginaler.

### Finansnetto

Finansnettot uppgick under det andra kvartalet till -9,2 MSEK (-11,3). Finansnettot utgjordes av räntekostnader till kreditinstitut om -6,7 MSEK (-7,6), ränta på leasingskuld om -2,4 MSEK (-1,4), ränteintäkter om 1,3 MSEK (2,6) samt 0,3 MSEK (-1,9) av valutaeffekter. Finansnettot påverkades i det andra kvartalet av omvärdering av köp-/säljoptioner samt tilläggsköpeskillningar om -1,9 MSEK (-3,1). Se not 5.

För det första halvåret uppgick finansnettot till -17,3 MSEK (-21,2). Finansnettot utgörs av räntekostnader till kreditinstitut om -13,7 MSEK (-16,7), ränta på leasingskuld om -4,5 MSEK (-2,9), ränteintäkter om 2,6 MSEK (4,1) samt 1,5 MSEK (-1,7) av valutaeffekter. Finansnettot påverkas även av omvärdering av köp-/säljoptioner samt tilläggsköpeskillningar om -3,3 MSEK (-5,7). Se not 5.

### Inkomstskatt

För koncernen uppgick andra kvartalets vägda skattesats till 22,8% (39,4).

Koncernens vägda skattesats för det första halvåret uppgick till 22,8% (45,9). 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 20,0 MSEK (30,5). Minskningen mot föregående år är en följd av högre kapitalbindning i framförallt varulager, beroende på flera enheter som ökat varulagret för kommande leveranser.

Under kvartalet investerades 9,6 MSEK (11,9) i materiella anläggningstillgångar samt 0,5 MSEK (0,9) i immateriella anläggningstillgångar. Ett förvärv har genomförts i kvartalet, vilket påverkade kassaflödet med -39,9 MSEK. I kvartalet har även tilläggsköpeskillingar om 10,6 MSEK betalats. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -82,4 MSEK (-3,6) och bestod bland annat av amorteringar av låneskulder om 78,6 MSEK samt utbetalningar för köp-/säljoptioner om 38,3 MSEK.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick för halvåret till 33,3 MSEK (42,5). Minskningen mot föregående år är framförallt en följd av ökat rörelsekapital, både varulager och kundfordringar. Under perioden investerades 17,5 MSEK (18,2) i materiella anläggningstillgångar samt 1,0 MSEK (1,9) i immateriella anläggningstillgångar. Under perioden har två förvärv genomförts, vilka påverkade kassaflödet med -96,9 MSEK, och tilläggsköpeskillingar om 10,6 MSEK avseende tidigare förvärv har betalats. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -19,4 MSEK (313,4).

### Finansiell ställning

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

Eget kapital uppgick vid periodens slut till 1 179,1 MSEK (1 164,9). Inga nyemissioner har genomförts under året (326,0 MSEK).

Balansomslutningen uppgick till 2 318,7 MSEK (2 233,1) och soliditeten uppgick till 50,9% (52,2).

Långfristiga räntebärande skulder uppgick vid periodens slut till 344,1 MSEK (367,3) och bestod av företagslån från kreditinstitut. Övriga långfristiga skulder bestod av köp-/säljoptioner samt villkorade tilläggsköpeskillingar om totalt 114,6 MSEK (129,9). Långfristiga leasingskulder uppgick till 104,5 MSEK (97,7). Totala långfristiga skulder och avsättningar summerade vid periodens slut till 645,2 MSEK (665,8). Kortfristiga räntebärande skulder utgjordes av kortfristig del av företagslån samt checkkrediter och uppgick till 156,9 MSEK (93,0). Den stora ökningen beror på reducering av nyttjade kreditfaciliteter och ökad användning av checkkrediter, för att uppnå ökad flexibilitet samt optimering av räntenettot. Kortfristiga leasingskulder uppgick till 44,3 MSEK (40,8) och kortfristig del av köp-/säljoptioner och villkorade tilläggsköpeskillingar uppgick till 34,5 MSEK (54,5).

Likvida medel uppgick vid periodens slut till 168,7 MSEK (286,3). En del av förändringen beror på att nyttjade kreditfaciliteter reducerats under kvartalet för optimering av räntenettot i koncernen. Koncernens finansiella utrymme kvarstår.

Materiella anläggningstillgångar uppgick vid periodens slut till 274,0 MSEK (276,4). Nyttjanderättstillgångar uppgick vid periodens slut till 145,4 MSEK (136,2).

Vid periodens slut uppgick koncernens goodwill till 845,6 MSEK (806,5). Övriga immateriella anläggningstillgångar uppgick vid periodens slut till 224,7 MSEK (176,9). Ökningen jämfört med årsskiftet är hänförlig till förvärv.

### Förvärv

Under det andra kvartalet har ett förvärv genomförts. Den 1 april 2025 slutfördes förvärvet av Warwick SASCo 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 valutorerna 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 733 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 andra kvartalet uppgick till -9,2 MSEK (-10,6). Första halvårets rörelseresultat var -18,4 MSEK (-23,8) skillnaden är framförallt hänförlig till kostnader relaterat till börsnoteringen föregående år.

### Händelser efter rapportperiodens slut

Den 4 juli genomfördes förvärvet av LundHalsey (Console Systems) Ltd ("LundHalsey"), en brittisk designer och tillverkare av premiumkonsoler som används för att utrusta kontrollrum. LundHalsey, baserat i Aylesbury, England, har en årlig omsättning på ca 10 MGBP och kommer ingå i affärsområdet Produktbolag.

### Transaktioner med närstående

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

### Finansiella mål

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

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

## Affärsområde – Produktbolag

Omsättningen under det andra kvartalet ökade med 21,9% och uppgick till 218,3 MSEK (179,1). Förvärv stod för 30,0% och valuta påverkade med -1,5%. Organiskt minskade omsättningen med 6,6%. EBITA ökade med 33,4% och uppgick till 32,3 MSEK (24,2). Förvärv stod för 46,2% och valuta -2,1%. Organiskt minskade EBITA med 10,7%.

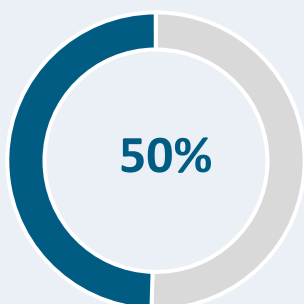
Produktbolagen har haft en blandad utveckling i det andra kvartalet, efter en stark start på året. Organiskt har både omsättning och EBITA minskat, till följd av lägre efterfrågan på kort sikt. Affärsområdet har som helhet visat tillväxt, tack vare strategiska och framgångsrika förvärv som bidragit till ökad omsättning, förbättrad EBITA och stärkt marginal i affärsområdet.

Omsättningen under det första halvåret ökade med 32,0% och uppgick till 391,3 MSEK (296,5). Förvärv stod för 30,6% av ökningen och valutaeffekter påverkade med -0,8%. Organiskt ökade omsättningen med 2,2%. EBITA ökade med 39,9% och uppgick till 49,8 MSEK (35,6). Förvärv stod för 46,9% och valuta -0,8%. Organiskt minskade EBITA med 6,1%.



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

### Andel av koncernens omsättning



| MSEK            | Q2    |       |     | Jan-Jun |       |     |
|-----------------|-------|-------|-----|---------|-------|-----|
|                 | 2025  | 2024  | Δ   | 2025    | 2024  | Δ   |
| Nettoomsättning | 218,3 | 179,1 | 22% | 391,3   | 296,5 | 32% |
| EBITA           | 32,3  | 24,2  | 33% | 49,8    | 35,6  | 40% |
| EBITA-marginal  | 14,8% | 13,5% |     | 12,7%   | 12,0% | -   |

| MSEK            | R12     | Jan-Dec |
|-----------------|---------|---------|
|                 | Jul-Jun | 2024    |
| Nettoomsättning | 773,3   | 678,5   |
| EBITA           | 110,1   | 95,9    |
| EBITA-marginal  | 14,2%   | 14,1%   |

### Bolag i affärsområdet per 30 juni 2025



## Affärsområde – Nischproduktion

Omsättningen ökade under andra kvartalet med 19,4% och uppgick till 212,7 MSEK (178,1), varav den organiska tillväxten utgjorde 9,3%. Förvärv och valuta bidrog med 12,4% respektive -2,3%. EBITA ökade under kvartalet med 50,9% och uppgick till 41,9 MSEK (27,8). Organiskt ökade EBITA med 34,6%, förvärv bidrog positivt med 19,7% och valuta med -3,4%.

Affärsområdet har haft ett starkt andra kvartal, med fortsatt återhämtning. Bolagen inom affärsområdet uppvisade både ökad omsättning och förbättrade marginaler jämfört med motsvarande period föregående år. Tillväxten drevs av såväl genomförda förvärv som av en stark organisk utveckling, genom ett tydligt operativt fokus och god anpassningsförmåga.

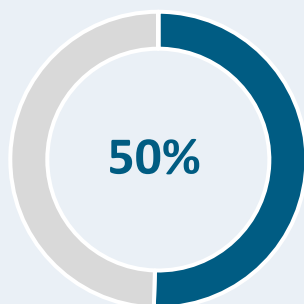
Under det första halvåret ökade omsättningen med 15,2% och uppgick till 399,0 MSEK (346,4), varav den organiska tillväxten utgjorde 4,3%. Förvärv och valuta bidrog med 12,3% respektive -1,4%. EBITA ökade under första halvåret med 38,7% och uppgick till 73,2 MSEK (52,8). Organiskt ökade EBITA med 19,7%, förvärv bidrog positivt med 20,8% och valuta påverkade med -1,8%.

Marknaden upplevs som mer stabil än under slutet av 2024, och aktivitetsnivån tycks gradvis återgå till mer normala nivåer efter ett svagare föregående år, en utveckling som ligger i linje med våra långsiktiga förväntningar.



**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            | Q2    |       |     | Jan-Jun |       |     |
|-----------------|-------|-------|-----|---------|-------|-----|
|                 | 2025  | 2024  | Δ   | 2025    | 2024  | Δ   |
| Nettoomsättning | 212,7 | 178,1 | 19% | 399,0   | 346,4 | 15% |
| EBITA           | 41,9  | 27,8  | 51% | 73,2    | 52,8  | 39% |
| EBITA-marginal  | 19,7% | 15,6% |     | 18,3%   | 15,2% | -   |

| MSEK            | R12     | Jan-Dec |
|-----------------|---------|---------|
|                 | Jul-Jun | 2024    |
| Nettoomsättning | 776,5   | 723,8   |
| EBITA           | 134,1   | 113,6   |
| EBITA-marginal  | 17,3%   | 15,7%   |

### Bolag i affärsområdet per 30 juni 2025

**KL**Mechanics

K O N E P A J A  
**TIMEKA**

**SIMFAS**

**P**lomite 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, 18 juli 2025

**Patrik Rignell**

Styrelseordförande

**Per Nordgren**

Styrelseledamot

**Dajana Mirborn**

Styrelseledamot

**Hans Karlander**

Styrelseledamot

**Helena Nordman-Knutson**

Styrelseledamot

**Lena Wäppling**

Styrelseledamot

**Petter Moldenius**

CEO

## Koncernens resultaträkning i sammandrag

| MSEK                                                         | Not | Q2           |              | Jan-Jun      |              | R12            | Jan-Dec        |
|--------------------------------------------------------------|-----|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|----------------|
|                                                              |     | 2025         | 2024         | 2025         | 2024         | Jul-Jun        | 2024           |
| Nettoomsättning                                              | 2   | 431,0        | 357,2        | 790,4        | 642,8        | 1 549,9        | 1 402,3        |
| Övriga rörelseintäkter                                       |     | 2,4          | 1,1          | 4,8          | 3,4          | 9,3            | 7,9            |
| <b>Totala intäkter</b>                                       |     | <b>433,4</b> | <b>358,3</b> | <b>795,3</b> | <b>646,2</b> | <b>1 559,2</b> | <b>1 410,2</b> |
| Förändring av varulager                                      |     | 10,6         | -5,7         | 19,8         | 6,6          | 3,4            | -9,8           |
| Råvaror och förnödenheter                                    |     | -195,3       | -145,4       | -356,7       | -283,3       | -665,0         | -591,6         |
| Personalkostnader                                            |     | -122,7       | -113,9       | -228,0       | -195,1       | -435,8         | -402,9         |
| Övriga externa kostnader                                     |     | -41,8        | -36,5        | -87,8        | -82,0        | -176,0         | -170,2         |
| Av- och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar   |     | -11,0        | -8,6         | -21,5        | -17,1        | -42,3          | -37,9          |
| Av- och nedskrivningar av nyttjanderättstillgångar           |     | -10,3        | -7,3         | -19,8        | -14,6        | -37,1          | -31,9          |
| Av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar |     | -6,0         | -3,3         | -10,7        | -6,3         | -19,6          | -15,1          |
| <b>Rörelseresultat</b>                                       |     | <b>56,9</b>  | <b>37,5</b>  | <b>90,5</b>  | <b>54,5</b>  | <b>186,8</b>   | <b>150,7</b>   |
| Finansnetto                                                  | 5   | -9,2         | -11,3        | -17,3        | -21,2        | -32,3          | -36,1          |
| <b>Resultat före skatt</b>                                   |     | <b>47,7</b>  | <b>26,2</b>  | <b>73,2</b>  | <b>33,3</b>  | <b>154,5</b>   | <b>114,6</b>   |
| Skatt på periodens resultat                                  |     | -10,9        | -10,3        | -16,7        | -15,3        | -38,5          | -37,1          |
| <b>Periodens resultat</b>                                    |     | <b>36,8</b>  | <b>15,8</b>  | <b>56,6</b>  | <b>18,0</b>  | <b>116,0</b>   | <b>77,5</b>    |
| <b>Resultat per aktie, SEK</b>                               |     |              |              |              |              |                |                |
| - före utspädning                                            |     | 0,70         | 0,30         | 1,07         | 0,38         | 2,19           | 1,54           |
| - efter utspädning                                           |     | 0,68         | 0,29         | 1,04         | 0,36         | 2,14           | 1,49           |

## Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag

| MSEK                                                             | Q2          |             | Jan-Jun      |             | R12          | Jan-Dec      |
|------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|--------------|-------------|--------------|--------------|
|                                                                  | 2025        | 2024        | 2025         | 2024        | Jul-Jun      | 2024         |
| <b>Periodens resultat</b>                                        | <b>36,8</b> | <b>15,8</b> | <b>56,6</b>  | <b>18,0</b> | <b>116,0</b> | <b>77,5</b>  |
| <b>Poster som kan komma att återföras till resultaträkningen</b> |             |             |              |             |              |              |
| Omräkningsdifferenser                                            | 18,0        | -7,5        | -30,0        | 15,8        | -19,4        | 26,4         |
| <b>Periodens övrigt totalresultat</b>                            | <b>18,0</b> | <b>-7,5</b> | <b>-30,0</b> | <b>15,8</b> | <b>-19,4</b> | <b>26,4</b>  |
| <b>Summa totalresultat för perioden</b>                          | <b>54,8</b> | <b>8,3</b>  | <b>26,6</b>  | <b>33,9</b> | <b>96,6</b>  | <b>103,9</b> |

## Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag

| MSEK                                         | Not | 30 Jun 2025    | 30 Jun 2024    | 31 Dec 2024    |
|----------------------------------------------|-----|----------------|----------------|----------------|
| <b>Anläggningstillgångar</b>                 |     |                |                |                |
| Immateriella anläggningstillgångar           | 3   | 1 070,4        | 824,7          | 983,3          |
| Nyttjanderättstillgångar                     |     | 145,4          | 87,3           | 136,2          |
| Materiella anläggningstillgångar             |     | 274,0          | 234,6          | 276,4          |
| Övriga finansiella tillgångar                | 4   | 2,6            | 4,6            | 1,8            |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>           |     | <b>1 492,4</b> | <b>1 151,3</b> | <b>1 397,7</b> |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                 |     |                |                |                |
| Varulager                                    |     | 326,1          | 301,9          | 293,0          |
| Kundfordringar                               | 4   | 303,1          | 244,4          | 239,6          |
| Övriga kortfristiga fordringar               |     | 21,6           | 22,7           | 8,4            |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter |     | 6,8            | 9,6            | 8,0            |
| Likvida medel                                | 4   | 168,7          | 339,9          | 286,3          |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>           |     | <b>826,3</b>   | <b>918,5</b>   | <b>835,3</b>   |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                      |     | <b>2 318,7</b> | <b>2 069,8</b> | <b>2 233,1</b> |
| <b>Eget kapital</b>                          |     |                |                |                |
| Uppskjuten skatteskuld                       |     | 77,1           | 47,4           | 66,1           |
| Avsättningar                                 |     | 4,9            | 4,8            | 4,8            |
| Långfristiga räntebärande skulder            | 4   | 344,1          | 309,2          | 367,3          |
| Övriga långfristiga skulder                  | 4   | 114,6          | 161,4          | 129,9          |
| Långfristiga leasingskulder                  |     | 104,5          | 58,2           | 97,7           |
| <b>Summa långfristiga skulder</b>            |     | <b>645,2</b>   | <b>581,0</b>   | <b>665,8</b>   |
| <b>Kortfristiga skulder</b>                  |     |                |                |                |
| Kortfristiga räntebärande skulder            | 4   | 156,9          | 123,3          | 93,0           |
| Leverantörsskulder                           | 4   | 111,4          | 92,2           | 94,8           |
| Avtalsskulder                                | 4   | 6,2            | 15,0           | 6,4            |
| Aktuella skatteskulder                       |     | 10,8           | 11,5           | 2,0            |
| Kortfristiga leasingskulder                  |     | 44,3           | 31,5           | 40,8           |
| Övriga kortfristiga skulder                  |     | 87,3           | 63,4           | 95,9           |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter |     | 77,5           | 57,0           | 69,6           |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>            |     | <b>494,4</b>   | <b>393,9</b>   | <b>402,4</b>   |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>        |     | <b>2 318,7</b> | <b>2 069,8</b> | <b>2 233,1</b> |

## Koncernens rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag

| MSEK                                     | Aktie-<br>kapital | Övrigt tillskjutet<br>kapital | Omräknings-<br>reserv | Annat eget kapital inkl.<br>årets resultat | Totalt         |
|------------------------------------------|-------------------|-------------------------------|-----------------------|--------------------------------------------|----------------|
| <b>Ingående eget kapital 1 jan 2025</b>  | 5,3               | 987,3                         | 42,4                  | 130,0                                      | 1 164,9        |
| Årets resultat                           |                   |                               |                       | 56,6                                       | 56,6           |
| Årets övrigt totalresultat               |                   |                               | -30,0                 |                                            | -30,0          |
| <b>Årets totalresultat</b>               |                   |                               | <b>-30,0</b>          | <b>56,6</b>                                | <b>26,6</b>    |
| Nyemission                               |                   |                               |                       | -2,4                                       | -2,4           |
| Optionspremier                           |                   | 5,3                           |                       |                                            | 5,3            |
| Återköp av optioner                      |                   |                               |                       | -15,3                                      | -15,3          |
| <b>Utgående eget kapital 30 Jun 2025</b> | <b>5,3</b>        | <b>992,6</b>                  | <b>12,4</b>           | <b>168,9</b>                               | <b>1 179,1</b> |

| MSEK                                     | Aktie-<br>kapital | Övrigt tillskjutet<br>kapital | Omräknings-<br>reserv | Annat eget kapital inkl.<br>årets resultat | Totalt         |
|------------------------------------------|-------------------|-------------------------------|-----------------------|--------------------------------------------|----------------|
| <b>Ingående eget kapital 1 jan 2024</b>  | 4,2               | 677,4                         | 16,0                  | 76,9                                       | 774,5          |
| Årets resultat                           |                   |                               |                       | 18,0                                       | 18,0           |
| Årets övrigt totalresultat               |                   |                               | 15,8                  |                                            | 15,8           |
| <b>Årets totalresultat</b>               |                   |                               | <b>15,8</b>           | <b>18,0</b>                                | <b>33,9</b>    |
| Nyemission                               | 1,1               | 324,9                         |                       |                                            | 326,0          |
| Emissionskostnader                       |                   | -17,3                         |                       |                                            | -17,3          |
| Optionspremier                           |                   | 2,2                           |                       |                                            | 2,2            |
| Återköp av optioner                      |                   |                               |                       | -24,5                                      | -24,5          |
| <b>Utgående eget kapital 30 Jun 2024</b> | <b>5,3</b>        | <b>987,3</b>                  | <b>31,8</b>           | <b>70,5</b>                                | <b>1 094,8</b> |

## Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

| MSEK                                                    | Not | Q2     |       | Jan-Jun |        | R12     | Jan-Dec |
|---------------------------------------------------------|-----|--------|-------|---------|--------|---------|---------|
|                                                         |     | 2025   | 2024  | 2025    | 2024   | Jul-Jun | 2024    |
| Den löpande verksamheten                                |     |        |       |         |        |         |         |
| Rörelseresultat (EBIT)                                  |     | 56,9   | 37,5  | 90,5    | 54,5   | 186,8   | 150,7   |
| Justering för poster som inte ingår i kassaflödet       |     | 24,5   | 21,6  | 51,3    | 38,5   | 98,8    | 85,9    |
| Erhållen ränta                                          |     | 1,3    | 2,6   | 2,6     | 4,1    | 6,1     | 7,6     |
| Erlagd ränta                                            |     | -9,0   | -9,0  | -18,1   | -19,6  | -35,5   | -37,0   |
| Betald inkomstskatt                                     |     | -5,5   | -4,6  | -18,1   | -16,9  | -47,6   | -46,5   |
| Kassaflöde före förändringar i rörelsekapitalet         |     | 68,3   | 48,2  | 108,3   | 60,4   | 208,6   | 160,7   |
| Förändringar i rörelsekapital                           |     |        |       |         |        |         |         |
| Förändringar i varulager                                |     | -14,9  | 20,6  | -29,8   | -4,4   | -1,3    | 24,1    |
| Förändringar i kundfordringar                           |     | -38,9  | -34,5 | -58,1   | -13,1  | -32,1   | 12,9    |
| Förändring av övriga rörelsefordringar                  |     | 4,4    | -8,7  | -2,4    | -4,7   | 7,4     | 5,1     |
| Förändring av leverantörsskulder                        |     | -2,9   | -7,4  | 9,7     | -2,4   | -6,2    | -18,3   |
| Förändring av övriga rörelseskulder                     |     | 4,1    | 12,2  | 5,7     | 6,7    | -11,6   | -10,5   |
| Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital          |     | -48,3  | -17,7 | -75,0   | -17,9  | -43,7   | 13,4    |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten                |     | 20,0   | 30,5  | 33,3    | 42,5   | 164,9   | 174,1   |
| Investeringsverksamheten                                |     |        |       |         |        |         |         |
| Förvärv av dotterföretag                                |     | -50,5  | -60,2 | -107,5  | -188,6 | -255,2  | -336,4  |
| Investeringar i immateriella anläggningstillgångar      |     | -0,5   | -0,9  | -1,0    | -1,9   | -3,3    | -4,2    |
| Investeringar i materiella anläggningstillgångar        |     | -9,6   | -11,9 | -17,5   | -18,2  | -47,4   | -48,2   |
| Avyttring av materiella anläggningstillgångar           |     | -      | -0,0  | -       | 0,5    | 1,5     | 2,0     |
| Förändringar i övriga finansiella tillgångar            |     | -0,0   | -0,2  | -0,4    | -0,2   | -0,0    | 0,2     |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten                |     | -60,6  | -73,3 | -126,4  | -208,5 | -304,4  | -386,5  |
| Finansieringsverksamheten                               |     |        |       |         |        |         |         |
| Upptagna lån                                            |     | -      | -     | 57,9    | 82,0   | 128,8   | 153,0   |
| Amortering av lån                                       |     | -78,6  | -     | -91,4   | -26,0  | -104,5  | -39,1   |
| Amortering av lån, leasing                              |     | -9,2   | -7,6  | -18,6   | -14,7  | -36,0   | -32,1   |
| Förändring kortfristig kreditfacilitet                  |     | 56,1   | -29,9 | 85,7    | -10,5  | 38,3    | -57,9   |
| Utbetald utdelning till minoritetsägare i dotterföretag |     | -2,4   | -     | -2,4    | -      | -2,4    | -       |
| Nyemission                                              |     | -      | 35,4  | -       | 287,0  | -       | 287,0   |
| Teckningsoptioner                                       |     | -10,0  | 2,2   | -10,0   | -0,5   | -10,0   | -0,5    |
| Kontant reglerade köp-/säljoptioner                     |     | -38,3  | -3,8  | -40,7   | -3,8   | -43,1   | -6,3    |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten               |     | -82,4  | -3,6  | -19,4   | 313,4  | -28,8   | 304,0   |
| Periodens kassaflöde                                    |     | -123,1 | -46,4 | -112,5  | 147,4  | -168,3  | 91,6    |
| Likvida medel vid periodens början                      |     | 289,7  | 387,1 | 286,3   | 190,4  | 339,9   | 190,4   |
| Effekter av omräkningsdifferenser i likvida medel       |     | 2,0    | -0,8  | -5,1    | 1,9    | -2,7    | 4,3     |
| Likvida medel vid periodens slut                        |     | 168,7  | 339,9 | 168,7   | 339,9  | 168,7   | 286,3   |

## Moderföretagets resultaträkning i sammandrag

| MSEK                                                               | Q2          |              | Jan-Jun      |              | R12          | Jan-Dec      |
|--------------------------------------------------------------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                                                                    | 2025        | 2024         | 2025         | 2024         | Jul-Jun      | 2024         |
| Nettoomsättning                                                    | 0,9         | 0,7          | 1,8          | 1,3          | 3,7          | 3,3          |
| Övriga rörelseintäkter                                             | 0,0         | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,0          |
| <b>Totala intäkter</b>                                             | <b>0,9</b>  | <b>0,7</b>   | <b>1,8</b>   | <b>1,3</b>   | <b>3,8</b>   | <b>3,3</b>   |
| <b>Rörelsens kostnader</b>                                         |             |              |              |              |              |              |
| Personalkostnader                                                  | -8,5        | -8,1         | -13,7        | -12,8        | -22,8        | -21,9        |
| Övriga externa kostnader                                           | -1,5        | -3,1         | -6,5         | -12,3        | -12,9        | -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         |
| <b>Rörelseresultat</b>                                             | <b>-9,2</b> | <b>-10,6</b> | <b>-18,4</b> | <b>-23,8</b> | <b>-32,1</b> | <b>-37,6</b> |
| <b>Resultat från finansiella poster</b>                            |             |              |              |              |              |              |
| Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter                   | 20,2        | 21,1         | 39,9         | 32,7         | 60,8         | 53,7         |
| Räntekostnader och liknande resultatposter                         | -6,1        | -14,4        | -29,4        | -23,1        | -45,7        | -39,4        |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b>                           | <b>4,8</b>  | <b>-3,9</b>  | <b>-7,8</b>  | <b>-14,2</b> | <b>-17,0</b> | <b>-23,4</b> |
| Koncernbidrag                                                      | -           | -            | -            | -            | 16,6         | 16,6         |
| <b>Resultat före skatt</b>                                         | <b>4,8</b>  | <b>-3,9</b>  | <b>-7,8</b>  | <b>-14,2</b> | <b>-0,3</b>  | <b>-6,7</b>  |
| Skatt på periodens resultat                                        | -           | -            | -            | -            | -            | -            |
| <b>Resultat efter skatt</b>                                        | <b>4,8</b>  | <b>-3,9</b>  | <b>-7,8</b>  | <b>-14,2</b> | <b>-0,3</b>  | <b>-6,7</b>  |

Periodens resultat överensstämmer med periodens totalresultat.

## Moderföretagets rapport över finansiell ställning i sammandrag

| MSEK                                         | 30 Jun 2025    | 30 Jun 2024    | 31 Dec 2024    |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Anläggningstillgångar</b>                 |                |                |                |
| Immateriella anläggningstillgångar           | 0,1            | 0,2            | 0,2            |
| Materiella anläggningstillgångar             | 0,1            | 0,2            | 0,2            |
| Andelar i dotterföretag                      | 1 067,8        | 724,6          | 947,9          |
| Långfristiga fordringar på dotterföretag     | 329,0          | 434,3          | 375,7          |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>           | <b>1 397,1</b> | <b>1 159,3</b> | <b>1 324,0</b> |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                 |                |                |                |
| Kortfristiga fordringar på dotterföretag     | 5,7            | 0,6            | 16,8           |
| Övriga kortfristiga fordringar               | 0,9            | 2,1            | 0,6            |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | 0,4            | 4,3            | 0,4            |
| Kassa och bank                               | 11,4           | 204,1          | 107,4          |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>           | <b>18,4</b>    | <b>211,1</b>   | <b>125,3</b>   |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                      | <b>1 415,4</b> | <b>1 370,4</b> | <b>1 449,2</b> |
| <b>Eget kapital</b>                          |                |                |                |
| Bundet eget kapital                          | 5,3            | 5,3            | 5,3            |
| Fritt eget kapital                           | 837,3          | 847,7          | 855,1          |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL</b>                    | <b>842,6</b>   | <b>852,9</b>   | <b>860,4</b>   |
| <b>Långfristiga skulder</b>                  |                |                |                |
| Skulder till kreditinstitut                  | 332,0          | 302,7          | 351,7          |
| Övriga långfristiga skulder                  | 89,6           | 130,7          | 116,2          |
| <b>Kortfristiga skulder</b>                  |                |                |                |
| Skulder till kreditinstitut                  | 104,8          | 76,0           | 71,4           |
| Leverantörsskulder                           | 1,0            | 2,8            | 0,8            |
| Övriga kortfristiga skulder                  | 41,7           | 2,4            | 45,0           |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 3,9            | 2,9            | 3,6            |
| <b>Summa skulder</b>                         | <b>572,8</b>   | <b>517,5</b>   | <b>588,8</b>   |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>        | <b>1 415,4</b> | <b>1 370,4</b> | <b>1 449,2</b> |

## 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                               | Q2           |              | Jan-Jun      |              | Jan-Dec        |
|------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|
|                                    | 2025         | 2024         | 2025         | 2024         | 2024           |
| <b>Produktbolag</b>                | <b>218,3</b> | <b>179,1</b> | <b>391,3</b> | <b>296,5</b> | <b>678,5</b>   |
| Försäljning av produkter           | 198,7        | 150,2        | 356,2        | 255,0        | 591,5          |
| Projektförsäljning                 | 13,4         | 20,9         | 24,2         | 28,8         | 52,1           |
| Försäljning av tjänster            | 6,2          | 8,0          | 10,9         | 12,6         | 34,9           |
| <b>Nischproduktion</b>             | <b>212,7</b> | <b>178,1</b> | <b>399,0</b> | <b>346,4</b> | <b>723,8</b>   |
| Försäljning av produkter           | 212,7        | 178,1        | 399,0        | 346,4        | 723,8          |
| Projektförsäljning                 | -            | -            | -            | -            | -              |
| Försäljning av tjänster            | -            | -            | -            | -            | -              |
| <b>Centralt och elimineringsar</b> | <b>0,0</b>   | <b>0,0</b>   | <b>0,1</b>   | <b>0,0</b>   | <b>0,0</b>     |
| <b>Totalt koncernen</b>            | <b>431,0</b> | <b>357,2</b> | <b>790,4</b> | <b>642,8</b> | <b>1 402,3</b> |

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          | Q2           |              | Jan-Jun      |              | Jan-Dec        |
|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|
|               | 2025         | 2024         | 2025         | 2024         | 2024           |
| Sverige       | 90,9         | 73,3         | 191,0        | 157,8        | 362,0          |
| Finland       | 215,7        | 199,7        | 378,5        | 335,6        | 698,3          |
| UK            | 41,8         | 15,0         | 74,7         | 30,3         | 93,5           |
| Övriga Europa | 60,6         | 47,9         | 107,5        | 86,1         | 191,7          |
| Övriga länder | 22,0         | 21,3         | 38,7         | 33,0         | 56,8           |
| <b>Totalt</b> | <b>431,0</b> | <b>357,2</b> | <b>790,4</b> | <b>642,8</b> | <b>1 402,3</b> |

Intäkterna utgår ifrån var kunden har sin geografiska hemvist.

| Q2 2025 (MSEK)                                               | Produkt-bolag | Nisch-produktion | Centralt och eliminerings | Totalt koncernen |
|--------------------------------------------------------------|---------------|------------------|---------------------------|------------------|
| Nettoomsättning                                              | 218,3         | 212,7            | 0,0                       | 431,0            |
| EBITA                                                        | 32,3          | 41,9             | -11,2                     | 62,9             |
| Av- och nedskrivningar på immateriella anläggningstillgångar | -             | -                | -                         | -6,0             |
| Finansnetto                                                  |               |                  |                           | -9,2             |
| <b>Resultat före skatt</b>                                   |               |                  |                           | <b>47,7</b>      |

| Q2 2024 (MSEK)                                               | Produkt-bolag | Nisch-produktion | Centralt och eliminerings | Totalt koncernen |
|--------------------------------------------------------------|---------------|------------------|---------------------------|------------------|
| Nettoomsättning                                              | 179,1         | 178,1            | 0,0                       | 357,2            |
| EBITA                                                        | 24,2          | 27,8             | -11,2                     | 40,8             |
| Av- och nedskrivningar på immateriella anläggningstillgångar | -             | -                | -                         | -3,3             |
| Finansnetto                                                  |               |                  |                           | -11,3            |
| <b>Resultat före skatt</b>                                   |               |                  |                           | <b>26,2</b>      |

| Jan-Jun 2025 (MSEK)                                          | Produkt-bolag | Nisch-produktion | Centralt och eliminerings | Totalt koncernen |
|--------------------------------------------------------------|---------------|------------------|---------------------------|------------------|
| Nettoomsättning                                              | 391,3         | 399,0            | 0,1                       | 790,4            |
| EBITA                                                        | 49,8          | 73,2             | -21,8                     | 101,3            |
| Av- och nedskrivningar på immateriella anläggningstillgångar | -             | -                | -                         | -10,7            |
| Finansnetto                                                  |               |                  |                           | -17,3            |
| <b>Resultat före skatt</b>                                   |               |                  |                           | <b>73,2</b>      |

| Jan-Jun 2024 (MSEK)                                          | Produkt-bolag | Nisch-produktion | Centralt och eliminerings | Totalt koncernen |
|--------------------------------------------------------------|---------------|------------------|---------------------------|------------------|
| Nettoomsättning                                              | 296,5         | 346,4            | 0,0                       | 642,8            |
| EBITA                                                        | 35,6          | 52,8             | -27,7                     | 60,7             |
| Av- och nedskrivningar på immateriella anläggningstillgångar | -             | -                | -                         | -6,3             |
| Finansnetto                                                  |               |                  |                           | -21,2            |
| <b>Resultat före skatt</b>                                   |               |                  |                           | <b>33,3</b>      |

## 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 köpeskillning 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.

### 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 köpeskillning 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 kommer att ingå 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 1,2 MSEK, och ingår i posten "Övriga externa kostnader" i koncernens resultaträkning.

### Förvärv efter periodens slut

Den 4 juli genomfördes förvärvet av LundHalsey (Console Systems) Ltd ("LundHalsey"), en brittisk designer och tillverkare av premiumkonsoler som används för att utrusta kontrollrum. LundHalsey, baserat i Aylesbury, England, har en årlig omsättning på ca 10 MGBP och kommer ingå i affärsområdet Produktbolag. Förvärvet förväntas ha en positiv effekt på Karnells vinst per aktie på årsbasis. Arbetet med att upprätta förvärvsanalys är pågående.

## Förvärvsanalyser 2025

| MSEK                                               | Männistö     | Warwick      | Totalt       |
|----------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Immateriella anläggningstillgångar                 | 39,0         | 24,5         | 63,5         |
| Materiella anläggningstillgångar                   | 9,6          | 8,1          | 17,8         |
| Varulager                                          | 4,1          | 3,4          | 7,5          |
| Kortfristiga fordringar                            | 3,2          | 8,7          | 11,9         |
| Likvida medel                                      | 3,2          | 2,8          | 6,0          |
| Uppskjuten skatt                                   | -7,8         | -6,6         | -14,4        |
| Långfristiga skulder                               | -3,2         | -5,4         | -8,6         |
| Kortfristiga skulder                               | -15,5        | -6,7         | -22,2        |
| <b>Netto identifierbara tillgångar och skulder</b> | <b>32,5</b>  | <b>29,0</b>  | <b>61,4</b>  |
| Kontant köpeskilling                               | 60,2         | 42,7         | 102,9        |
| Villkorad tilläggsköpeskilling                     | -            | 5,1          | 5,1          |
| Köp-/säljoption                                    | 7,8          | 4,7          | 12,5         |
| <b>Total köpeskilling</b>                          | <b>68,0</b>  | <b>52,5</b>  | <b>120,5</b> |
| Förvärvade nettotillgångar                         | 32,5         | 29,0         | 61,4         |
| Goodwill                                           | 35,5         | 23,6         | 59,1         |
|                                                    | <b>68,0</b>  | <b>52,5</b>  | <b>120,5</b> |
| Påverkan koncernens likvida medel                  |              |              |              |
| Kontant ersättning                                 | -60,2        | -42,7        | -102,9       |
| Förvärvade likvida medel                           | 3,2          | 2,8          | 6,0          |
| <b>Netto likvida medel</b>                         | <b>-57,0</b> | <b>-39,9</b> | <b>-96,9</b> |

| MSEK                                                                    | Männistö | Warwick | Totalt |
|-------------------------------------------------------------------------|----------|---------|--------|
| <b>Påverkan efter förvärvstidpunkt inkluderat i koncernens resultat</b> |          |         |        |
| Omsättning                                                              | 29,4     | 9,2     | 38,7   |
| Rörelseresultat                                                         | 6,6      | 1,8     | 8,4    |
| <b>Påverkan om förvärven genomförts vid räkenskapsårets ingång</b>      |          |         |        |
| Omsättning                                                              | 35,3     | 20,8    | 56,0   |
| Rörelseresultat                                                         | 7,7      | 5,1     | 12,7   |

## Not 4. Finansiella tillgångar och skulder

| 30 Jun 2025 (MSEK)                                                       | Finansiella tillgångar och<br>skulder värderade till verkligt<br>värde via resultatet | Finansiella tillgångar och<br>skulder värderade till<br>upplupet anskaffningsvärde | Summa verkligt värde |
|--------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|
| <b>Finansiella tillgångar</b>                                            |                                                                                       |                                                                                    |                      |
| Långfristiga fordringar                                                  | -                                                                                     | 1,0                                                                                | 1,0                  |
| Kundfordringar                                                           | -                                                                                     | 303,1                                                                              | 303,1                |
| Likvida medel                                                            | -                                                                                     | 168,7                                                                              | 168,7                |
| <b>Summa</b>                                                             | <b>-</b>                                                                              | <b>472,8</b>                                                                       | <b>472,8</b>         |
| <b>Finansiella skulder</b>                                               |                                                                                       |                                                                                    |                      |
| Skulder till kreditinstitut                                              | -                                                                                     | 501,1                                                                              | 501,1                |
| Leverantörsskulder                                                       | -                                                                                     | 111,4                                                                              | 111,4                |
| Avtalsskulder                                                            | -                                                                                     | 6,2                                                                                | 6,2                  |
| Villkorade tilläggsköpeskillingar                                        | 38,9                                                                                  | -                                                                                  | 38,9                 |
| Köp-/säljoptioner hänförliga till innehav utan<br>bestämmande inflytande | 110,2                                                                                 | -                                                                                  | 110,2                |
| <b>Summa</b>                                                             | <b>149,0</b>                                                                          | <b>618,6</b>                                                                       | <b>767,7</b>         |

| 30 Jun 2024 (MSEK)                                                       | Finansiella tillgångar och<br>skulder värderade till verkligt<br>värde via resultatet | Finansiella tillgångar och<br>skulder värderade till<br>upplupet anskaffningsvärde | Summa verkligt värde |
|--------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|
| <b>Finansiella tillgångar</b>                                            |                                                                                       |                                                                                    |                      |
| Långfristiga fordringar                                                  | -                                                                                     | 0,9                                                                                | 0,9                  |
| Kundfordringar                                                           | -                                                                                     | 244,4                                                                              | 244,4                |
| Likvida medel                                                            | -                                                                                     | 339,9                                                                              | 339,9                |
| <b>Summa</b>                                                             | <b>-</b>                                                                              | <b>585,2</b>                                                                       | <b>585,2</b>         |
| <b>Finansiella skulder</b>                                               |                                                                                       |                                                                                    |                      |
| Skulder till kreditinstitut                                              | -                                                                                     | 432,5                                                                              | 432,5                |
| Leverantörsskulder                                                       | -                                                                                     | 92,2                                                                               | 92,2                 |
| Avtalsskulder                                                            | -                                                                                     | 15,0                                                                               | 15,0                 |
| Villkorade tilläggsköpeskillingar                                        | 43,5                                                                                  | -                                                                                  | 43,5                 |
| Köp-/säljoptioner hänförliga till innehav utan<br>bestämmande inflytande | 117,9                                                                                 | -                                                                                  | 117,9                |
| <b>Summa</b>                                                             | <b>161,4</b>                                                                          | <b>539,7</b>                                                                       | <b>701,2</b>         |

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            | 12,5         |
| Reglerade skulder under perioden    | -40,7        |
| Omvärderingar via resultaträkningen | 4,1          |
| Valutakursdifferenser               | -2,1         |
| <b>Utgående balans, 30 Jun 2025</b> | <b>110,2</b> |

### Förändringar av tilläggsköpeskillingar, MSEK

|                                     |             |
|-------------------------------------|-------------|
| Ingående balans, 1 jan 2025         | 47,2        |
| Tillkommande tilläggsköpeskillingar | 5,1         |
| Reglerade skulder under perioden    | -10,6       |
| Omvärderingar via resultaträkningen | -0,8        |
| Valutakursdifferenser               | -2,1        |
| <b>Utgående balans, 30 Jun 2025</b> | <b>38,8</b> |

## Not 5. Finansnetto

| MSEK                                                     | Q2          |              | Jan-Jun      |              |
|----------------------------------------------------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
|                                                          | 2025        | 2024         | 2025         | 2024         |
| Ränteintäkter                                            | 1,3         | 2,6          | 2,6          | 4,1          |
| Räntekostnader                                           | -6,7        | -7,6         | -13,7        | -16,7        |
| Räntekostnader leasing                                   | -2,4        | -1,4         | -4,5         | -2,9         |
| <b>Räntenetto</b>                                        | <b>-7,7</b> | <b>-6,3</b>  | <b>-15,6</b> | <b>-15,6</b> |
| Valutaeffekter                                           | 0,4         | -1,9         | 1,6          | -1,7         |
| Omvärdering köp-/säljoptioner och tilläggsköpeskillingar | -1,9        | -3,1         | -3,3         | -5,7         |
| Övriga finansiella poster                                | -           | -            | -            | 1,8          |
| <b>Finansnetto</b>                                       | <b>-9,2</b> | <b>-11,3</b> | <b>-17,3</b> | <b>-21,2</b> |

## Nyckeltalstabell koncernen

| MSEK                                                       | Q2     |        | Jan-Jun |        | R12     | Jan-Dec |
|------------------------------------------------------------|--------|--------|---------|--------|---------|---------|
|                                                            | 2025   | 2024   | 2025    | 2024   | Jul-Jun | 2024    |
| Nettoomsättning                                            | 431,0  | 357,2  | 790,4   | 642,8  | 1 549,9 | 1 402,3 |
| EBITDA <sup>1</sup>                                        | 84,2   | 56,7   | 142,6   | 92,4   | 285,8   | 235,7   |
| EBITA <sup>1</sup>                                         | 62,9   | 40,8   | 101,3   | 60,7   | 206,4   | 165,8   |
| EBITA-marginal, % <sup>1</sup>                             | 14,6%  | 11,4%  | 12,8%   | 9,4%   | 13,3%   | 11,8%   |
| EBITA-tillväxt, % <sup>1</sup>                             | 54,4%  | 14,1%  | 66,8%   | -4,5%  | -       | 21,4%   |
| Rörelseresultat (EBIT)                                     | 56,9   | 37,5   | 90,5    | 54,5   | 186,8   | 150,7   |
| EBIT-marginal, %                                           | 13,2%  | 10,5%  | 11,5%   | 8,5%   | 12,1%   | 10,7%   |
| Resultat före skatt                                        | 47,7   | 26,2   | 73,2    | 33,3   | 154,5   | 114,6   |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten                   | 20,0   | 30,5   | 33,3    | 42,5   | 164,9   | 174,1   |
| Resultat per aktie, före utspädning (kr)                   | 0,70   | 0,30   | 1,07    | 0,38   | 2,19    | 1,54    |
| Resultat per aktie, efter utspädning (kr)                  | 0,68   | 0,29   | 1,04    | 0,36   | 2,14    | 1,49    |
| Avkastning på eget kapital <sup>1</sup>                    | -      | -      | -       | -      | 10,2%   | 8,0%    |
| Avkastning sysselsatt kapital <sup>1</sup>                 | -      | -      | -       | -      | 13,5%   | 12,6%   |
| Soliditet <sup>1</sup>                                     | 50,9%  | 52,9%  | 50,9%   | 52,9%  | 50,9%   | 52,2%   |
| Finansiell nettoskuld <sup>1</sup>                         | 630,3  | 343,8  | 630,3   | 343,8  | 630,3   | 496,0   |
| Nettoskuld <sup>1</sup>                                    | 481,2  | 182,4  | 481,2   | 182,4  | 481,2   | 312,5   |
| Nettoskuld exkl. leasing <sup>1</sup>                      | 332,4  | 92,6   | 332,4   | 92,6   | 332,4   | 174,0   |
| Finansiell nettoskuld/EBITDA <sup>1</sup>                  | -      | -      | -       | -      | 2,2     | 2,1     |
| Nettoskuld/EBITDA <sup>1</sup>                             | -      | -      | -       | -      | 1,7     | 1,3     |
| Nettoskuld exkl. leasing/EBITDA exkl. leasing <sup>1</sup> | -      | -      | -       | -      | 1,4     | 0,9     |
| Antal anställda vid periodens slut                         | 733    | 646    | 733     | 646    | 733     | 671     |
| Genomsnittligt antal aktier, före utspädning ('000)        | 52 921 | 52 782 | 52 921  | 47 912 | 52 921  | 50 430  |
| Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning ('000)       | 54 330 | 54 202 | 54 281  | 49 407 | 54 212  | 51 989  |

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

## Nettoomsättning och EBITA per kvartal

| MSEK                       | Q2 2025      | Q1 2025      | Q4 2024      | Q3 2024      | Q2 2024      | Q1 2024      | Q4 2023      | Q3 2023      | Q2 2023      |
|----------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Nettoomsättning</b>     |              |              |              |              |              |              |              |              |              |
| Produktbolag               | 218,3        | 173,0        | 210,6        | 171,4        | 179,1        | 117,4        | 137,5        | 103,7        | 123,5        |
| Nischproduktion            | 212,7        | 186,3        | 192,2        | 185,2        | 178,1        | 168,3        | 166,9        | 156,2        | 167,8        |
| Centralt och elimineringar | 0,0          | 0,1          | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,1          | 0,0          |
| <b>Totalt koncernen</b>    | <b>431,0</b> | <b>359,4</b> | <b>402,9</b> | <b>356,6</b> | <b>357,2</b> | <b>285,6</b> | <b>304,4</b> | <b>260,0</b> | <b>291,3</b> |
| <b>EBITA</b>               |              |              |              |              |              |              |              |              |              |
| Produktbolag               | 32,3         | 17,6         | 31,8         | 28,5         | 24,2         | 11,4         | 18,6         | 14,0         | 11,9         |
| Nischproduktion            | 41,9         | 31,3         | 26,1         | 34,7         | 27,8         | 25,0         | 28,6         | 32,3         | 29,4         |
| Centralt och elimineringar | -11,2        | -10,6        | -7,7         | -8,3         | -11,2        | -16,5        | -11,9        | -8,5         | -5,6         |
| <b>Totalt koncernen</b>    | <b>62,9</b>  | <b>38,3</b>  | <b>50,2</b>  | <b>54,9</b>  | <b>40,8</b>  | <b>20,0</b>  | <b>35,3</b>  | <b>37,8</b>  | <b>35,7</b>  |
| <b>EBITA-marginal, %</b>   |              |              |              |              |              |              |              |              |              |
| Produktbolag               | 14,8%        | 10,2%        | 15,1%        | 16,6%        | 13,5%        | 9,7%         | 13,5%        | 13,5%        | 9,6%         |
| Nischproduktion            | 19,7%        | 16,8%        | 13,6%        | 18,8%        | 15,6%        | 14,9%        | 17,1%        | 20,7%        | 17,5%        |
| <b>Totalt koncernen</b>    | <b>14,6%</b> | <b>10,7%</b> | <b>12,5%</b> | <b>15,4%</b> | <b>11,4%</b> | <b>7,0%</b>  | <b>11,6%</b> | <b>14,5%</b> | <b>12,3%</b> |

## 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 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                                              | Q2          |             | Jan-Jun      |             | R12          | Jan-Dec      |
|---------------------------------------------------|-------------|-------------|--------------|-------------|--------------|--------------|
|                                                   | 2025        | 2024        | 2025         | 2024        | Jul-Jun      | 2024         |
| <b>EBITDA</b>                                     | <b>84,2</b> | <b>56,7</b> | <b>142,6</b> | <b>92,4</b> | <b>285,8</b> | <b>235,7</b> |
| Avskrivningar och nedskrivningar                  | -21,3       | -16,0       | -41,3        | -31,7       | -79,4        | -69,8        |
| <b>EBITA</b>                                      | <b>62,9</b> | <b>40,8</b> | <b>101,3</b> | <b>60,7</b> | <b>206,4</b> | <b>165,8</b> |
| Av- och nedskrivningar av immateriella tillgångar | -6,0        | -3,3        | -10,7        | -6,3        | -19,6        | -15,1        |
| <b>Rörelseresultat (EBIT)</b>                     | <b>56,9</b> | <b>37,5</b> | <b>90,5</b>  | <b>54,5</b> | <b>186,8</b> | <b>150,7</b> |

**EBITA-marginal och rörelsemarginal**

| MSEK                      | Q2           |              | Jan-Jun      |             | R12          | Jan-Dec      |
|---------------------------|--------------|--------------|--------------|-------------|--------------|--------------|
|                           | 2025         | 2024         | 2025         | 2024        | Jul-Jun      | 2024         |
| Nettoomsättning           | 431,0        | 357,2        | 790,4        | 642,8       | 1 549,9      | 1 402,3      |
| EBITA                     | 62,9         | 40,8         | 101,3        | 60,7        | 206,4        | 165,8        |
| <b>EBITA-marginal, %</b>  | <b>14,6%</b> | <b>11,4%</b> | <b>12,8%</b> | <b>9,4%</b> | <b>13,3%</b> | <b>11,8%</b> |
| Rörelseresultat (EBIT)    | 56,9         | 37,5         | 90,5         | 54,5        | 186,8        | 150,7        |
| <b>Rörelsemarginal, %</b> | <b>13,2%</b> | <b>10,5%</b> | <b>11,5%</b> | <b>8,5%</b> | <b>12,1%</b> | <b>10,7%</b> |

**Organisk nettoomsättningstillväxt, %**

| MSEK, %                                  | Q2         |             |            |             | Jan-Jun     |             |            |             |
|------------------------------------------|------------|-------------|------------|-------------|-------------|-------------|------------|-------------|
|                                          | 2025       |             | 2024       |             | 2025        |             | 2024       |             |
| Tillväxt nettoomsättning                 | 73,8       | 20,7%       | 65,9       | 22,6%       | 147,6       | 23,0%       | 103,9      | 19,3%       |
| Nettoomsättning                          | 431,0      | -           | 357,2      | -           | 790,4       | -           | 642,8      | -           |
| Förvärd nettoomsättningstillväxt         | 75,7       | 21,2%       | 64,4       | 22,1%       | 133,4       | 20,8%       | 96,4       | 17,9%       |
| Valutaeffekter                           | -6,7       | -1,9%       | -0,9       | -0,3%       | -7,3        | -1,1%       | -1,1       | -0,2%       |
| <b>Organisk nettoomsättningstillväxt</b> | <b>4,9</b> | <b>1,4%</b> | <b>2,3</b> | <b>0,8%</b> | <b>21,6</b> | <b>3,4%</b> | <b>8,6</b> | <b>1,6%</b> |

## Organisk EBITA-tillväxt, %

| MSEK, %                        | Q2         |              |             |               | Jan-Jun     |              |              |               |
|--------------------------------|------------|--------------|-------------|---------------|-------------|--------------|--------------|---------------|
|                                | 2025       |              | 2024        |               | 2025        |              | 2024         |               |
| Tillväxt EBITA                 | 22,2       | 54,4%        | 5,0         | 14,1%         | 40,5        | 66,8%        | -2,9         | -4,5%         |
| EBITA                          | 62,9       | -            | 40,8        | -             | 101,3       | -            | 60,7         | -             |
| Förvärvat EBITA-tillväxt       | 16,6       | 40,8%        | 12,7        | 35,7%         | 27,7        | 45,6%        | 14,8         | 23,2%         |
| Valutaeffekter                 | -1,4       | -3,4%        | -0,1        | -0,4%         | -1,2        | -2,0%        | -0,2         | -0,2%         |
| <b>Organisk EBITA-tillväxt</b> | <b>6,9</b> | <b>17,0%</b> | <b>-7,5</b> | <b>-21,1%</b> | <b>14,1</b> | <b>23,2%</b> | <b>-17,5</b> | <b>-27,5%</b> |

## Nettoskuld

| MSEK                            | Q2           |              | Jan-Jun      |              | R12          | Jan-Dec      |
|---------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                                 | 2025         | 2024         | 2025         | 2024         | Jul-Jun      | 2024         |
| Räntebärande skulder            | 501,1        | 432,5        | 501,1        | 432,5        | 501,1        | 460,2        |
| Likvida medel                   | 168,7        | 339,9        | 168,7        | 339,9        | 168,7        | 286,3        |
| <b>Nettoskuld exkl. leasing</b> | <b>332,4</b> | <b>92,6</b>  | <b>332,4</b> | <b>92,6</b>  | <b>332,4</b> | <b>174,0</b> |
| Leasingskulder                  | 148,9        | 89,8         | 148,9        | 89,8         | 148,9        | 138,5        |
| <b>Nettoskuld</b>               | <b>481,2</b> | <b>182,4</b> | <b>481,2</b> | <b>182,4</b> | <b>481,2</b> | <b>312,5</b> |
| Övriga skulder                  | 149,1        | 161,4        | 149,1        | 161,4        | 149,1        | 183,6        |
| <b>Finansiell nettoskuld</b>    | <b>630,3</b> | <b>343,8</b> | <b>630,3</b> | <b>343,8</b> | <b>630,3</b> | <b>496,0</b> |

## Leasingpåverkan EBITDA

| MSEK                            | R12          | Jan-Dec      |
|---------------------------------|--------------|--------------|
|                                 | Jul-Jun      | 2024         |
| EBITDA                          | 285,8        | 235,7        |
| Leasingpåverkan EBITDA          | -43,0        | -37,6        |
| <b>EBITDA R12 exkl. leasing</b> | <b>242,9</b> | <b>198,0</b> |

## Nettoskuld/EBITDA

| MSEK                                          | R12     | Jan-Dec |
|-----------------------------------------------|---------|---------|
|                                               | Jul-Jun | 2024    |
| Finansiell nettoskuld/EBITDA                  | 2,2     | 2,1     |
| Nettoskuld/EBITDA                             | 1,7     | 1,3     |
| Nettoskuld exkl. leasing/EBITDA exkl. leasing | 1,4     | 0,9     |

## Avkastning på eget kapital

| MSEK                              | R12          | Jan-Dec     |
|-----------------------------------|--------------|-------------|
|                                   | Jul-Jun      | 2024        |
| Periodens resultat                | 116,0        | 77,5        |
| Eget kapital, genomsnitt          | 1 136,9      | 969,7       |
| <b>Avkastning på eget kapital</b> | <b>10,2%</b> | <b>8,0%</b> |

## Avkastning på sysselsatt kapital

| MSEK                                                                | R12            | Jan-Dec        |
|---------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
|                                                                     | Jul-Jun        | 2024           |
| Resultat efter finansiella poster                                   | 154,5          | 114,6          |
| Finansiella kostnader (+)                                           | -78,4          | -71,1          |
| <b>Resultat efter finansiella poster plus finansiella kostnader</b> | <b>232,9</b>   | <b>185,7</b>   |
| Balansomslutning, genomsnitt                                        | 2 194,2        | 1 916,7        |
| Icke räntebärande skulder (-), genomsnitt                           | 404,1          | 388,4          |
| Icke räntebärande avsättningar (-), genomsnitt                      | 67,1           | 56,5           |
| <b>Sysselsatt kapital</b>                                           | <b>1 723,1</b> | <b>1 471,8</b> |
| <b>Avkastning på sysselsatt kapital, %</b>                          | <b>13,5%</b>   | <b>12,6%</b>   |

## Kalendarium

Delårsrapport Q3 2025

5 november 2025

## Kontaktuppgifter

Petter Moldenius, VD

[ir@karnell.se](mailto:ir@karnell.se)

+46 8 545 891 00

Karnell Group AB (publ)

Riddargatan 13D

114 51 STOCKHOLM

[www.karnell.se](http://www.karnell.se)

Org. nummer 559043-3214

