

Karnell.

Q1

Delårsrapport

Januari – Mars 2026

Januari - Mars 2026

Första kvartalet

- Nettoomsättningen ökade med 27,3% till 457,4 MSEK (359,4) varav organisk tillväxt uppgick till 13,1%.
- EBITA ökade med 73,0% och uppgick till 66,3 MSEK (38,3), motsvarande en marginal om 14,5% (10,7). Organiskt ökade EBITA med 43,1%
- Kvartalet belastas av 1,3 MSEK (2,0) i förvärvskostnader.
- Rörelseresultat (EBIT) uppgick till 58,8 MSEK (33,6), en ökning med 74,9%.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 58,8 MSEK (13,3).
- Resultat per aktie efter utspädning uppgick till 0,48 (0,36).
- I mars slutfördes förvärvet av italienska bolaget OBA Tradizione Futura S.R.L.
- Efter periodens utgång genomfördes förvärvet av brittiska bolaget flex7.

Karnell.

457 MSEK

Omsättning Q1

66 MSEK

EBITA Q1

14,5%

EBITA-marginal Q1

Nyckeltal

MSEK	Q1			R12	Jan-Dec
	2026	2025	Δ	Apr-Mar	2025
Nettoomsättning	457,4	359,4	27%	1 785,5	1 687,6
EBITDA	87,4	58,4	50%	348,2	319,1
EBITA	66,3	38,3	73%	260,8	232,8
EBITA-marginal, %	14,5	10,7		14,6	13,8
Rörelseresultat (EBIT)	58,8	33,6	75%	232,8	207,6
Periodens resultat efter skatt	26,5	19,7	34%	148,2	141,5
Nettoskuld exkl. leasing/ EBITDA exkl. leasing				1,4	1,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten	58,8	13,3	342%	265,0	219,5
Resultat per aktie, före utspädning (kr)	0,50	0,37	33%	2,79	2,67
Resultat per aktie, efter utspädning (kr)	0,48	0,36	33%	2,71	2,59
Antal anställda vid periodens slut	800	697	15%	800	753
Antal utestående aktier ('000)	53 367	52 921		53 367	53 367

VD-kommentar

Karnell fick en stark inledning på 2026, med organisk tillväxt och förbättrad lönsamhet i koncernen. Utvecklingen var brett förankrad och stöddes av särskilt hög aktivitet i en av våra större enheter inom Nischproduktion. Under kvartalet genomförde vi också vårt första förvärv i Italien, och kort efter kvartalets utgång slutfördes ytterligare ett förvärv i Storbritannien. Koncernens utveckling under kvartalet återspeglar stark exekvering i våra bolag snarare än någon bredare marknadsförbättring.

Koncernens utveckling

Nettoomsättningen ökade med 27,3% till 457,4 MSEK, varav organisk tillväxt uppgick till 13,1%. EBITA ökade med 73,0% till 66,3 MSEK, med en organisk förbättring på 43,1%. EBITA-marginalen uppgick till 14,5% (10,7) och stöddes både av den höga aktiviteten inom Nischproduktion och av det fortsatt positiva bidraget från föregående års förvärv. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 58,8 MSEK (13,3), en tydlig förbättring jämfört med ett säsongsmässigt svagare första kvartal föregående år. Den svenska kronan fortsatte att stärkas under kvartalet och påverkade nettoomsättningen med -2,1% och EBITA med -3,9%.

Affärsområden

Inom Nischproduktion ökade nettoomsättningen med 25,3% till 233,4 MSEK och EBITA ökade med 61,9% till 50,7 MSEK, motsvarande en EBITA-marginal på 21,7%. Den organiska försäljningstillväxten uppgick till 22,8% och den organiska EBITA-tillväxten till 60,6%. Samtliga bolag i affärsområdet utvecklades väl, med stabil efterfrågan och god kostnadsdisciplin. Därutöver drevs utvecklingen i betydande utsträckning av en icke återkommande projektaktivitet i en av våra större enheter.

Inom Produktbolag ökade nettoomsättningen med 29,5% till 224,0 MSEK, främst drivet av genomförda förvärv. Organiskt växte försäljningen med 2,8% mot ett starkt jämförelsekvartal föregående år. EBITA ökade med 70,8% till 30,0 MSEK, med en organisk EBITA-tillväxt på 8,2% och en marginal som uppgick till 13,4%. Nyligen förvärvade bolag fortsätter att utvecklas i linje med förväntan och bidrar positivt till både tillväxt och lönsamhet.

”Ett starkt första kvartal med brett förankrad organisk tillväxt, förbättrade marginaler och ett första förvärv i Italien samt ytterligare ett förvärv i Storbritannien efter periodens utgång.”

Förvärv och framtidsutsikter

Under kvartalet slutförde vi förvärvet av OBA Tradizione Futura, en italiensk familjeägd nischproducent av premiumprodukter för fordonsförädling, med en årlig omsättning på cirka 11 MEUR. Vi förvärvade bolaget från andra och tredje generationen av den grundande familjen, där den andra generationen går i pension och ledarskapet överlämnas till nästa generation. Med OBA Tf går vi in på den italienska marknaden. Italien har ett stort antal familjeägda industribolag med stark teknisk kompetens, och vi bedömer att vår långsiktiga ägarmodell passar väl på denna marknad.

Efter kvartalets utgång slutförde vi även förvärvet av flex7, en brittisk utvecklare och tillverkare av modulära anslutnings- och styrsystem för belysning till kommersiella och offentliga fastigheter, med en årlig omsättning på cirka 9 MGBP. Vi förvärvade bolaget av grundaren och övriga delägare, samtidigt som den verkställande direktören behåller en minoritetspost och fortsätter att leda bolaget. flex7 passar väl in i affärsområdet Produktbolag och gynnas av strukturell efterfrågan kopplad till energieffektiva och smarta fastigheter.

Det bredare marknadsläget är fortsatt blandat, men vår decentraliserade modell och kvaliteten i våra bolag gör det möjligt att utveckla koncernen oberoende av kortsiktiga konjunktursvängningar. Med fortsatt resultatmomentum, en stabil finansiell ställning och en aktiv förvärvspipeline är vi väl positionerade att fortsätta bygga Karnell långsiktigt.

Petter Moldenius

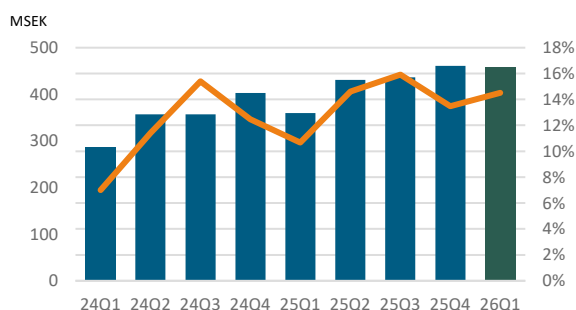
Verkställande Direktör



Koncernens omsättning och resultat

Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade under första kvartalet med 27,3% jämfört med samma period föregående år och uppgick till 457,4 MSEK (359,4). Organiskt ökade omsättningen med 13,1%. Förvärv stod för 16,2% av tillväxten och valutakurseffekter påverkade med -2,1%. Marknadsläget under det första kvartalet har varit stabilare jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Den organiska omsättningstillväxten, drevs framförallt av Nischproduktion. Produktbolag redovisade en organisk omsättning som var högre än föregående års starka jämförelsekvartal. Nischproduktion har sett en fortsatt stabilare marknad under det första kvartalet och de flesta bolagen inom affärsområdet redovisade ökad omsättning.



Nettoomsättning och EBITA-marginal i procent

Under det första kvartalet uppgick EBITA-marginalen till 14,5% (10,7). EBITA-marginalen för Q1 2024 påverkades av kostnader för börsnoteringen.

Resultat

EBITA ökade i det första kvartalet med 73,0% till 66,3 MSEK (38,3). Organiskt ökade EBITA med 43,1%. Förvärv stod för 33,8% och valuta -3,9%. Ökningen är framförallt hänförlig till ett starkt resultat för Nischproduktion. För de rörelsedrivande bolagen ökade EBITA organiskt med 41,8%. Under kvartalet har Karnell förvärvskostnader om 1,3 MSEK. Koncernen uppnådde sammantaget i kvartalet en EBITA-marginal om 14,5%.

Rörelseresultatet ökade med 74,9% jämfört med samma kvartal föregående år och uppgick till 58,8 MSEK (33,6).

Produktbolag ökade EBITA jämfört med samma kvartal föregående år, främst drivet av förvärv men även organisk tillväxt. De senaste årets förvärv fortsätter prestera stabilt och bidrar till affärsområdets utveckling.

Nischproduktion har inlett året starkt med hög organisk tillväxt jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Utvecklingen har delvis gynnats av vissa projekt, men speglar även en generellt högre efterfrågan och starka marginaler inom affärsområdet.

Finansnetto

Finansnettot uppgick under det första kvartalet till -20,7 MSEK (-8,1). Finansnettot utgjordes av räntekostnader till kreditinstitut om -5,0 MSEK (-7,0), ränta på leasekuld om -2,0 MSEK (-2,1), ränteintäkter om 0,2 MSEK (1,3) samt -3,8 MSEK (1,2) av valutaeffekter. Finansnettot påverkades i kvartalet av omvärdering av köp-/säljoptioner och tilläggsköpeskillningar om -9,1 MSEK (-1,4). Se not 5.

Inkomstskatt

För koncernen uppgick första kvartalets vägda skattesats till 30,4% (22,7). Den effektiva skattesatsen påverkas i kvartalet av ej avdragsgilla omvärderingar till verkligt värde.

Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick för kvartalet till 58,8 MSEK (13,3). Ökningen i kassaflödet jämfört med motsvarande kvartal föregående år är främst hänförligt till ett högre resultat, men även en relativ förbättring av bundet rörelsekapital.

Under kvartalet investerades 14,3 MSEK (7,9) i materiella anläggningstillgångar samt 0,9 MSEK (0,4) i immateriella anläggningstillgångar. Under kvartalet har ett förvärv genomförts, vilket påverkade kassaflödet med -106,7 MSEK, därtill har tilläggsköpeskillingar avseende tidigare förvärv betalats ut om -22,4 MSEK. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 123,5 MSEK (63,0) varav största delen avser upptagna lån i samband med ovan nämnda förvärv.

Finansiell ställning

Belopp inom parentes i avsnittet Finansiell ställning avser motsvarande värden per 31 december 2025.

Eget kapital uppgick vid periodens slut till 1 277,4 MSEK (1 234,8).

Balansomslutningen uppgick till 2 534,8 MSEK (2 226,7) och soliditeten uppgick till 50,4% (55,5).

Långfristiga räntebärande skulder uppgick vid periodens slut till 474,1 MSEK (340,6) och bestod av företagslån från kreditinstitut. Ökningen beror på upptagna lån i samband med kvartalets förvärv. Övriga långfristiga skulder bestod av köp-/säljoptioner samt villkorade tilläggsköpeskillingar om totalt 160,9 MSEK (122,8). Långfristiga leasingskulder uppgick till 107,5 MSEK (103,6) och avser framförallt hyresavtal för fastigheter. Totala långfristiga skulder och avsättningar summerade vid periodens slut till 859,5 MSEK (659,8).

Kortfristiga räntebärande skulder utgjordes av kortfristig del av företagslån samt checkkrediter och uppgick till 37,4 MSEK (29,7). Kortfristiga leasingskulder uppgick till 42,0 MSEK (40,9) och kortfristig del av köp-/säljoptioner och villkorade tilläggsköpeskillingar uppgick till 3,4 MSEK (27,4).

Likvida medel uppgick vid periodens slut till 98,1 MSEK (57,1).

Materiella anläggningstillgångar uppgick vid periodens slut till 297,3 MSEK (283,6). Nyttjanderättstillgångar uppgick vid periodens slut till 145,9 MSEK (140,9).

Vid periodens slut uppgick koncernens goodwill till 942,7 MSEK (871,9). Övriga immateriella anläggningstillgångar uppgick vid periodens slut till 336,1 MSEK (255,6). Ökningen jämfört med årsskiftet är hänförlig till förvärv.

Förvärv

Under det första kvartalet har ett förvärv genomförts. Den 16 mars 2026 slutfördes förvärvet av OBA Tradizione Futura S.R.L ("OBA Tf"). 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, konflikten i Iran och andra konflikter har inte haft någon nämnvärd påverkan på koncernens verksamhet. De långsiktiga ekonomiska konsekvenserna beror på krigets varaktighet samt de åtgärder som vidtas av regeringar, centralbanker och andra myndigheter.

De av USA införda och aviserade höjda tullarna har ännu inte haft någon direkt påverkan men kan komma att påverka koncernens bolag och finansiella ställning. Den direkta exponeringen mot USA är begränsad men indirekta och globala verkningseffekter är i dagsläget osäkra.

- **Valutor** – koncernen har ett visst beroende av den svenska kronans utveckling mot de ledande valutorna genom att en viss del av kostnader betalas i SEK medan motsvarande försäljning sker i utländska valutor. Därav skulle en förstärkning av den svenska kronan påverka konkurrenskraften. Den primära valutarisken består av omräkningsexponering mot EUR i de finska och italienska dotterbolagen samt GBP i de brittiska dotterbolagen.
- **Ränta** – koncernen finansieras delvis genom extern upplåning. En betydande räntehöjning skulle därmed öka de finansiella kostnaderna och försämra likviditeten.

För mer information hänvisas till avsnittet "Risker och osäkerhetsfaktorer" på sid 66 samt not 20 i årsredovisningen för 2025.

Personal

Vid periodens slut hade koncernen 800 anställda (753). Förändringen beror främst på de senaste förvärven.

Antal aktier

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

Moderföretaget

Rörelseresultatet för första kvartalet uppgick till -12,9 MSEK (-9,2).

Händelser efter rapportperiodens slut

Den 10 april slutfördes förvärvet av flex7 Ltd, en brittisk utvecklare och tillverkare av modulära anslutnings- och styrsystem för belysning i kommersiella och offentliga byggnader. Företaget har en årlig omsättning på cirka 9 MGBP med god lönsamhet 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.

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 2025.

Finansiella mål

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

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

Affärsområde – Produktbolag

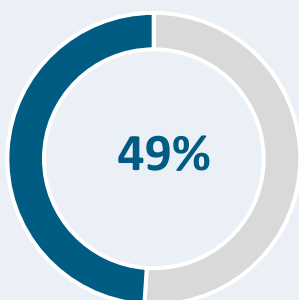
Omsättningen under det första kvartalet ökade med 29,5% och uppgick till 224,0 MSEK (173,0). Förvärv stod för 27,5% och valuta påverkade med -0,9%. Organiskt ökade omsättningen med 2,8%. EBITA ökade med 70,8% och uppgick till 30,0 MSEK (17,6). Förvärv stod för 63,2% och valuta -0,5%. Organiskt ökade EBITA med 8,2%.

Produktbolagen inledde året stabilt med både ökad omsättning och förbättrat resultat. Utvecklingen var bred där merparten av sektorerna inom affärsområdet utvecklades starkare jämfört med samma period föregående år. De senaste förvärven utvecklades enligt plan och bidrog med stabila marginaler.



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

Andel av koncernens omsättning



MSEK	Q1		
	2026	2025	Δ
Nettoomsättning	224,0	173,0	29%
EBITA	30,0	17,6	71%
EBITA-marginal	13,4%	10,2%	
MSEK	R12	Jan-Dec	
	Apr-Mar	2025	
Nettoomsättning	942,8	891,8	
EBITA	146,1	133,6	
EBITA-marginal	15,5%	15,0%	

Bolag i affärsområdet per 31 mars 2026



Affärsområde – Nischproduktion

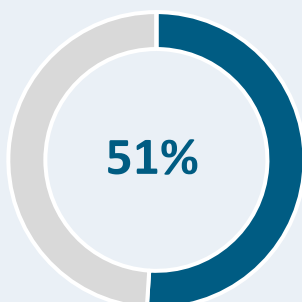
Omsättningen ökade under första kvartalet med 25,3% och uppgick till 233,4 MSEK (186,3), varav den organiska tillväxten utgjorde 22,8%. Förvärv och valuta påverkade med 5,7% respektive -3,2%. EBITA ökade under kvartalet med 61,9% och uppgick till 50,7 MSEK (31,3). Organiskt ökade EBITA med 60,6%, förvärv bidrog positivt med 5,9% och valuta påverkade med -4,6%.

Affärsområdet har haft ett starkt första kvartal, med både ökad omsättning och högre marginaler jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Tillväxten drevs främst av organisk utveckling, där de flesta portföljbolag bidrog positivt. Därtill bidrog icke återkommande projekt till den starka tillväxten. Valutaeffekter påverkade negativt i kvartalet då svenska kronan stärktes mot både EUR och GBP.



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 sju affärsenheter.

Andel av koncernens omsättning



MSEK	Q1		
	2026	2025	Δ
Nettoomsättning	233,4	186,3	25%
EBITA	50,7	31,3	62%
EBITA-marginal	21,7%	16,8%	
MSEK	R12		
	Apr-Mar	Jan-Dec	
Nettoomsättning	842,7	795,7	
EBITA	162,8	143,4	
EBITA-marginal	19,3%	18,0%	

Bolag i affärsområdet per 31 mars 2026



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, 8 maj 2026

Patrik Rignell
Styrelseordförande

Per Nordgren
Styrelseledamot

Dajana Mirborn
Styrelseledamot

Hans Karlander
Styrelseledamot

Helena Nordman-Knutson
Styrelseledamot

Lena Wäppling
Styrelseledamot

Petter Moldenius
VD

Koncernens resultaträkning i sammandrag

MSEK	Not	Q1		R12	Jan-Dec
		2026	2025	Apr-Mar	2025
Nettoomsättning	2	457,4	359,4	1 785,5	1 687,6
Övriga rörelseintäkter		3,1	2,5	9,4	8,7
Totala intäkter		460,5	361,9	1 794,9	1 696,3
Förändring av varulager		15,8	9,2	17,2	10,6
Råvaror och förnödenheter		-205,5	-161,4	-785,0	-740,8
Personalkostnader		-127,7	-105,3	-487,3	-464,9
Övriga externa kostnader		-55,6	-46,0	-191,6	-182,0
Av- och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar		-11,5	-10,5	-46,7	-45,7
Av- och nedskrivningar av nyttjanderättstillgångar		-9,6	-9,5	-40,7	-40,7
Av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar		-7,5	-4,7	-27,9	-25,1
Rörelseresultat		58,8	33,6	232,8	207,6
Finansnetto	5	-20,7	-8,1	-41,7	-29,1
Resultat före skatt		38,1	25,5	191,1	178,6
Skatt på periodens resultat		-11,6	-5,8	-42,8	-37,1
Periodens resultat		26,5	19,7	148,2	141,5
Resultat per aktie, SEK					
- före utspädning		0,50	0,37	2,79	2,67
- efter utspädning		0,48	0,36	2,71	2,59

Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag

MSEK	Q1		R12	Jan-Dec
	2026	2025	Apr-Mar	2025
Periodens resultat	26,5	19,7	148,2	141,5
Poster som kan komma att återföras till resultaträkningen				
Omräkningsdifferenser	17,6	-48,0	-3,0	-68,6
Periodens övrigt totalresultat	17,6	-48,0	-3,0	-68,6
Summa totalresultat för perioden	44,1	-28,2	145,2	72,8

Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag

MSEK	Not	31 Mar 2026	31 Mar 2025	31 Dec 2025
Anläggningstillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar	3	1 278,8	1 010,3	1 127,5
Nyttjanderättstillgångar		145,9	133,3	140,9
Materiella anläggningstillgångar		297,3	270,0	283,6
Övriga finansiella tillgångar	4	2,6	2,4	3,0
Summa anläggningstillgångar		1 724,5	1 416,0	1 555,0
Omsättningstillgångar				
Varulager		373,4	304,0	325,1
Kundfordringar	4	300,7	252,4	266,1
Övriga kortfristiga fordringar		27,5	19,8	14,0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		10,5	13,7	9,4
Likvida medel	4	98,1	289,7	57,1
Summa omsättningstillgångar		810,3	879,5	671,6
SUMMA TILLGÅNGAR		2 534,8	2 295,5	2 226,7
Eget kapital				
Uppskjuten skatteskuld		111,7	70,8	88,1
Avsättningar		5,2	4,8	4,6
Långfristiga räntebärande skulder	4	474,1	417,7	340,6
Övriga långfristiga skulder	4	160,9	113,4	122,8
Långfristiga leasingskulder		107,5	94,1	103,6
Summa långfristiga skulder		859,5	700,8	659,8
Kortfristiga skulder				
Kortfristiga räntebärande skulder	4	37,4	101,4	29,7
Leverantörsskulder	4	149,8	107,2	104,2
Avtalsskulder	4	10,2	6,8	3,4
Aktuella skatteskulder		11,5	6,2	9,6
Kortfristiga leasingskulder		42,0	42,0	40,9
Övriga kortfristiga skulder		48,2	117,4	63,3
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		98,9	77,2	80,9
Summa kortfristiga skulder		398,0	458,0	332,1
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		2 534,8	2 295,5	2 226,7

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag

MSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings- reserv	Annat eget kapital inkl. årets resultat	Totalt
Ingående eget kapital 1 jan 2026	5,3	1 002,4	-26,2	253,3	1 234,8
Årets resultat				26,5	26,5
Årets övrigt totalresultat			17,6		17,6
Årets totalresultat			17,6	26,5	44,1
Återköp av optioner				-1,6	-1,6
Utgående eget kapital 31 Mar 2026	5,3	1 002,4	-8,6	278,2	1 277,4

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

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Not	Q1		R12	Jan-Dec
		2026	2025	Apr-Mar	2025
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat (EBIT)		58,8	33,6	232,8	207,6
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		29,8	26,8	112,8	109,7
Erhållen ränta		0,2	1,3	2,8	3,9
Erlagd ränta		-7,0	-9,1	-33,5	-35,6
Betald inkomstskatt		-19,9	-12,6	-43,4	-36,0
Kassaflöde före förändringar i rörelsekapitalet		62,0	40,1	271,6	249,7
Förändringar i rörelsekapital					
Förändringar i varulager		-29,4	-14,9	-32,0	-17,5
Förändringar i kundfordringar		-21,9	-19,2	-17,0	-14,4
Förändring av övriga rörelsefordringar		-2,6	-6,8	1,7	-2,5
Förändring av leverantörsskulder		36,9	12,7	16,4	-7,8
Förändring av övriga rörelseskulder		13,9	1,6	24,4	12,1
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital		-3,1	-26,7	-6,5	-30,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten		58,8	13,3	265,0	219,5
Investeringsverksamheten					
Förvärv av dotterföretag		-129,3	-57,0	-277,5	-205,2
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar		-0,9	-0,4	-5,5	-5,1
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-14,3	-7,9	-57,7	-51,3
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		-	-	0,2	0,2
Förändringar i övriga finansiella tillgångar		0,8	-0,4	0,5	-0,6
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-143,7	-65,8	-339,9	-262,0
Finansieringsverksamheten					
Upptagna lån		137,3	57,9	288,8	132,9
Amortering av lån		-7,9	-12,7	-169,9	-174,7
Amortering av lån, leasing		-10,1	-9,4	-39,3	-38,6
Förändring kortfristig kreditfacilitet		6,8	29,6	-75,9	-53,1
Utbetald utdelning till minoritetsägare i dotterföretag		-1,1	-	-5,3	-4,2
Nyemission		-	-	9,9	9,9
Teckningsoptioner		-1,6	-	-11,6	-10,0
Kontant reglerade köp-/säljoptioner		0,0	-2,4	-38,7	-41,1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		123,5	63,0	-118,6	-179,1
Periodens kassaflöde		38,6	10,5	-193,5	-221,5
Likvida medel vid periodens början		57,1	286,3	289,7	286,3
Effekter av omräkningsdifferenser i likvida medel		2,5	-7,1	1,9	-7,7
Likvida medel vid periodens slut		98,1	289,7	98,1	57,1

Moderföretagets resultaträkning i sammandrag

MSEK	Q1		R12	Jan-Dec
	2026	2025	Apr-Mar	2025
Nettoomsättning	0,9	0,9	3,6	3,7
Övriga rörelseintäkter	0,0	0,0	0,1	0,0
Totala intäkter	1,0	1,0	3,7	3,7
Rörelsens kostnader				
Personalkostnader	-10,3	-5,1	-31,0	-25,8
Övriga externa kostnader	-3,4	-5,0	-11,6	-13,1
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-0,0	-0,0	-0,1	-0,1
Övriga rörelsekostnader	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0
Rörelseresultat	-12,9	-9,2	-39,1	-35,4
Resultat från finansiella poster				
Ränteintäkter och liknande resultatposter	6,4	19,8	47,6	61,0
Räntekostnader och liknande resultatposter	-10,1	-23,3	-27,9	-41,1
Resultat efter finansiella poster	-16,6	-12,7	-19,4	-15,5
Koncernbidrag	-	-	32,8	32,8
Resultat före skatt	-16,6	-12,7	13,4	17,3
Skatt på periodens resultat	-	-	-	-
Resultat efter skatt	-16,6	-12,7	13,4	17,3

Periodens resultat överensstämmer med periodens totalresultat.

Moderföretagets rapport över finansiell ställning

i sammandrag

MSEK	31 Mar 2026	31 Mar 2025	31 Dec 2025
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	0,1	0,1	0,1
Materiella anläggningstillgångar	0,3	0,2	0,2
Andelar i dotterföretag	1 348,4	1 011,4	1 168,6
Långfristiga fordringar på dotterföretag	283,9	341,7	282,9
Summa anläggningstillgångar	1 632,7	1 353,4	1 451,8
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar på dotterföretag	25,5	17,4	38,5
Övriga kortfristiga fordringar	0,7	0,6	0,9
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	0,9	2,2	0,7
Kassa och bank	0,0	105,2	0,0
Summa omsättningstillgångar	27,1	125,3	40,0
SUMMA TILLGÅNGAR	1 659,8	1 478,7	1 491,9
Eget kapital			
Bundet eget kapital	5,3	5,3	5,3
Fritt eget kapital	854,1	842,5	872,3
SUMMA EGET KAPITAL	859,5	847,8	877,6
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	464,4	404,0	329,1
Långfristiga skulder till koncernföretag	-	4,2	-
Övriga långfristiga skulder	137,0	93,7	100,1
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	37,1	58,7	29,5
Skulder till koncernföretag	138,5	-	119,4
Leverantörsskulder	0,9	1,7	1,2
Övriga kortfristiga skulder	8,3	62,7	29,3
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	14,0	6,0	5,6
Summa skulder	800,3	630,9	614,2
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 659,8	1 478,7	1 491,9

Noter

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

Not 1. Redovisningsprinciper

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

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

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

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

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

Not 2. Segmentsuppföljning och intäkternas fördelning

MSEK	Q1		Jan-Dec
	2026	2025	2025
Produktbolag	224,0	173,0	891,8
Försäljning av produkter	204,7	157,5	823,3
Projektförsäljning	13,3	10,8	42,0
Försäljning av tjänster	6,0	4,7	26,5
Nischproduktion	233,4	186,3	795,7
Försäljning av produkter	233,4	186,3	795,7
Centralt och elimineringar	-	0,1	0,6
Totalt koncernen	457,4	359,4	1 687,6

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

Not 2. Segmentsuppföljning och intäkternas fördelning, forts.

Intäkter per geografiska områden

MSEK	Jan-Mar		Jan-Dec
	2026	2025	2025
Sverige	111,9	100,1	404,5
Finland	185,1	162,8	793,8
UK	32,6	33,0	160,0
Övriga Europa	81,2	46,9	222,8
Övriga länder	46,6	16,7	106,6
Totalt	457,4	359,4	1 687,6

Intäkterna utgår ifrån var kunden har sin geografiska hemvist.

Q1 2026 (MSEK)	Produkt- bolag	Nisch- produktion	Centralt och elimineringar	Totalt koncernen
Nettoomsättning	224,0	233,4	-0,0	457,4
EBITA	30,0	50,7	-14,4	66,3
Av- och nedskrivningar på immateriella anläggningstillgångar				-7,5
Finansnetto				-20,7
Resultat före skatt				38,1
Q1 2025 (MSEK)	Produkt- bolag	Nisch- produktion	Centralt och elimineringar	Totalt koncernen
Nettoomsättning	173,0	186,3	0,1	359,4
EBITA	17,6	31,3	-10,6	38,3
Av- och nedskrivningar på immateriella anläggningstillgångar				-4,7
Finansnetto				-8,1
Resultat före skatt				25,5

Not 3. Rörelseförvärv

OBA Tradizione Futura S.R.L

Den 16 mars 2026¹ slutförde Karnell förvärvet av OBA Tradizione Futura S.R.L ("OBA Tf"), vilket förvärvades till 90,0%. I förvärvet ingår en köp-/säljoption som medför en rätt och skyldighet att förvärva resterande 10,0% av aktierna av övriga ägare. Därav redovisas förvärvet till 100% utan något innehav utan bestämmande inflytande. Förväntad köpeskilling för resterande 10,0% redovisas som en skuld.

OBA Tf, baserat utanför Bologna, Italien, är en nischproducent av premiumprodukter specialiserat på lösningar för exteriör och interiör fordonsförädling. Bolaget omsätter cirka 11 MEUR årligen och ingår i affärsområdet Nischproduktion.

Den förvärvade goodwillen är hänförlig till bolagets förväntade framtida intjäningsförmåga och starka kundrelationer. Ingen del av goodwillen förväntas vara skattemässigt avdragsgill. Transaktionskostnader för förvärvet uppgår till cirka 1,3 MSEK, och ingår i posten övriga externa kostnader i koncernens resultaträkning. Utöver den kontanta ersättningen finns även en resultatbaserad villkorad tilläggsköpeskilling som maximalt kan uppgå till 7,2 MEUR.

Förvärvsbalansen är preliminär då det ännu kan ske retroaktiva justeringar om de återspeglar ny information kring omständigheterna som förelåg per förvärvstidpunkten.

1) Konsolideringen av OBA Tf har av förenklingskäl gjorts från 1 mars 2026. Detta bedöms inte ha någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter.

Förvärv efter periodens slut

flex7

Den 10 april slutfördes förvärvet av flex7 Ltd, en brittisk utvecklare och tillverkare av modulära anslutnings- och styrsystem för belysning i kommersiella och offentliga byggnader. Företaget har en årlig omsättning på cirka 9 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 2026

MSEK	OBA
Immateriella anläggningstillgångar	83,7
Materiella anläggningstillgångar	18,6
Varulager	16,2
Kortfristiga fordringar	13,2
Likvida medel	29,4
Uppskjuten skatt	-23,8
Långfristiga skulder	-8,7
Kortfristiga skulder	-20,8
Netto identifierbara tillgångar och skulder	107,5
Kontant köpeskilling	136,1
Innehållen kontant betalning	7,0
Villkorad tilläggsköpeskilling	7,9
Köp-/säljoption	18,5
Total köpeskilling	169,4
Förvärvade nettotillgångar	107,5
Goodwill	54,9
	162,4
Påverkan koncernens likvida medel	
Kontant ersättning	-136,1
Förvärvade likvida medel	29,4
Netto likvida medel	-106,7
MSEK	OBA
Påverkan efter förvärvstidpunkt inkluderat i koncernens resultat	
Omsättning	10,6
Rörelseresultat	3,1
Påverkan om förvärven genomförts vid räkenskapsårets ingång	
Omsättning	26,8
Rörelseresultat ¹	3,6

1) I rörelseresultatet för perioden före Karnells förvärv finns engångsposter som påverkar den historiska jämförbarheten.

Not 4. Finansiella tillgångar och skulder

31 Mar 2026 (MSEK)	Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultatet	Finansiella tillgångar och skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa verkligt värde
Finansiella tillgångar			
Långfristiga fordringar	-	0,8	0,8
Kundfordringar	-	300,7	300,7
Likvida medel	-	98,1	98,1
Summa	-	399,7	399,7
Finansiella skulder			
Skulder till kreditinstitut	-	511,6	511,6
Leverantörsskulder	-	149,8	149,8
Avtalsskulder	-	10,2	10,2
Villkorade tilläggsköpeskillingar	11,6	-	11,6
Köp-/säljoptioner hänförliga till innehav utan bestämmande inflytande	152,7	-	152,7
Summa	164,4	671,6	836,0

31 Mar 2025 (MSEK)	Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultatet	Finansiella tillgångar och skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa verkligt värde
Finansiella tillgångar			
Långfristiga fordringar	-	1,0	1,0
Kundfordringar	-	252,4	252,4
Likvida medel	-	289,7	289,7
Summa	-	543,1	543,1
Finansiella skulder			
Skulder till kreditinstitut	-	519,1	519,1
Leverantörsskulder	-	107,2	107,2
Avtalsskulder	-	6,8	6,8
Villkorade tilläggsköpeskillingar	44,8	-	44,8
Köp-/säljoptioner hänförliga till innehav utan bestämmande inflytande	140,3	-	140,3
Summa	185,0	633,0	818,0

Det redovisade värdet anses vara en god approximation av det verkliga värdet. För perioden 2026 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 2026	122,1
Tillkommande köpoptioner	18,5
Reglerade skulder under perioden	-
Omvärderingar via resultaträkningen	11,0
Valutakursdifferenser	1,1
Utgående balans, 31 Mar 2026	152,7

Förändringar av tilläggsköpeskillingar, MSEK

Ingående balans, 1 jan 2026	28,1
Tillkommande tilläggsköpeskillingar	7,9
Reglerade skulder under perioden	-22,4
Omvärderingar via resultaträkningen	-1,9
Valutakursdifferenser	-0,1
Utgående balans, 31 Mar 2026	11,6

Not 5. Finansnetto

MSEK	Q1	
	2026	2025
Ränteintäkter	0,2	1,3
Räntekostnader	-5,0	-7,0
Räntekostnader leasing	-2,0	-2,1
Räntenetto	-6,8	-7,9
Valutaeffekter	-3,8	1,2
Omvärdering köp-/säljoptioner och tilläggsköpeskillingar	-9,1	-1,4
Övriga finansiella poster	-1,1	-
Finansnetto	-20,7	-8,1

Nyckeltalstabell koncernen

MSEK	Q1		R12	Jan-Dec
	2026	2025	Apr-Mar	2025
Nettoomsättning	457,4	359,4	1 785,5	1 687,6
EBITDA ¹	87,4	58,4	348,2	319,1
EBITA ¹	66,3	38,3	260,8	232,8
EBITA-marginal, % ¹	14,5	10,7	14,6	13,8
EBITA-tillväxt, % ¹	73,0	92,0	-	40,3
Rörelseresultat (EBIT)	58,8	33,6	232,8	207,6
EBIT-marginal, %	12,9	9,4	13,0	12,3
Resultat före skatt	38,1	25,5	191,1	178,6
Kassaflöde från den löpande verksamheten	58,8	13,3	265,0	219,5
Resultat per aktie, före utspädning (kr)	0,50	0,37	2,79	2,67
Resultat per aktie, efter utspädning (kr)	0,48	0,36	2,71	2,59
Avkastning på eget kapital, % ¹	-	-	12,3	11,8
Avkastning sysselsatt kapital, % ¹	-	-	13,4	13,7
Soliditet, % ¹	50,4	49,5	50,4	55,5
Finansiell nettoskuld ¹	727,3	550,4	727,3	608,0
Nettoskuld ¹	562,9	365,4	562,9	457,8
Nettoskuld exkl. leasing ¹	413,4	229,4	413,4	313,3
Finansiell nettoskuld/EBITDA ¹	-	-	2,1	1,9
Nettoskuld/EBITDA ¹	-	-	1,6	1,4
Nettoskuld exkl. leasing/EBITDA exkl. leasing ¹	-	-	1,4	1,2
Antal anställda vid periodens slut	800	697	800	753
Genomsnittligt antal aktier, före utspädning ('000)	53 367	52 921	53 071	52 961
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning ('000)	54 809	54 259	54 724	54 572

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

Nettoomsättning och EBITA per kvartal

MSEK	Q1 2026	Q4 2025	Q3 2025	Q2 2025	Q1 2025	Q4 2024	Q3 2024	Q2 2024	Q1 2024
Nettoomsättning									
Produktbolag	224,0	251,5	249,0	218,3	173,0	210,6	171,4	179,1	117,4
Nischproduktion	233,4	209,6	187,1	212,7	186,3	192,2	185,2	178,1	168,3
Centralt och elimineringsar	-0,0	-0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Totalt koncernen	457,4	461,1	436,1	431,0	359,4	402,9	356,6	357,2	285,6
EBITA									
Produktbolag	30,0	37,9	45,9	32,3	17,6	31,8	28,5	24,2	11,4
Nischproduktion	50,7	35,8	34,3	41,9	31,3	26,1	34,7	27,8	25,0
Centralt och elimineringsar	-14,4	-11,6	-10,8	-11,2	-10,6	-7,7	-8,3	-11,2	-16,5
Totalt koncernen	66,3	62,1	69,4	62,9	38,3	50,2	54,9	40,8	20,0
EBITA-marginal, %									
Produktbolag	13,4%	15,1%	18,4%	14,8%	10,2%	15,1%	16,6%	13,5%	9,7%
Nischproduktion	21,7%	17,1%	18,4%	19,7%	16,8%	13,6%	18,8%	15,6%	14,9%
Totalt koncernen	14,5%	13,5%	15,9%	14,6%	10,7%	12,5%	15,4%	11,4%	7,0%

Definitioner

Avkastning på eget kapital:

Årets resultat efter skatt i procent av genomsnittligt eget kapital (ingående balans plus utgående balans för perioden, dividerat med två). Syftet är att visa verksamhetens avkastning under perioden på aktieägarnas satsade kapital.

Avkastning på sysselsatt kapital:

Resultat efter finansiella poster plus finansiella kostnader i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital (ingående balans plus utgående balans för perioden, dividerat med två). Syftet är att visa på verksamhetens lönsamhet i relation till dess sysselsatta kapital.

EBITA:

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

EBITA-marginal:

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

EBITA-tillväxt:

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

EBITDA:

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

EBITDA exkl. leasing:

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

EBIT-marginal:

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

Finansiell nettoskuld:

Nettoskuld, plus köp-/säljoptioner och tilläggsköpeskillingar. Syftet är att tydliggöra hur stor skulden är minus nuvarande likvida medel (som i teorin skulle kunna användas till att amortera lån).

Finansiell nettoskuld/EBITDA:

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

Nettoomsättningstillväxt:

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

Nettoskuld:

Långfristiga räntebärande skulder, långfristiga leasingkulder, kortfristiga räntebärande skulder samt kortfristiga leasingkulder minskat med likvida medel. Syftet är att tydliggöra hur stor skulden är minus nuvarande likvida medel (som i teorin skulle kunna användas till att amortera lån).

Nettoskuld exkl. leasing:

Långfristiga räntebärande skulder, kortfristiga räntebärande skulder minskat med likvida medel. Syftet är att bedöma koncernens skuldsättning, utan hänsyn tagen till leasingkulder, då dessa har en annan förfallostruktur.

Nettoskuld exkl. leasing/EBITDA exkl. leasing:

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

Nettoskuld/EBITDA:

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

Organisk EBITA-tillväxt:

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

Organisk nettoomsättningstillväxt:

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

Resultat per aktie, efter utspädning:

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

Resultat per aktie, före utspädning:

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

Soliditet:

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

Sysselsatt kapital:

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

Avstämning och beräkning av alternativa nyckeltal (APM)

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

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

EBITDA, EBITA och Rörelseresultat (EBIT)

MSEK	Q1		R12	Jan-Dec
	2026	2025	Apr-Mar	2025
EBITDA	87,4	58,4	348,2	319,1
Avskrivningar och nedskrivningar	-21,1	-20,0	-87,4	-86,4
EBITA	66,3	38,3	260,8	232,8
Av- och nedskrivningar av immateriella tillgångar	-7,5	-4,7	-27,9	-25,1
Rörelseresultat (EBIT)	58,8	33,6	232,8	207,6

EBITA-marginal och rörelsemarginal

MSEK	Q1		R12	Jan-Dec
	2026	2025	Apr-Mar	2025
Nettoomsättning	457,4	359,4	1 785,5	1 687,6
EBITA	66,3	38,3	260,8	232,8
EBITA-marginal, %	14,5%	10,7%	14,6%	13,8%
Rörelseresultat (EBIT)	58,8	33,6	232,8	207,6
Rörelsemarginal, %	12,9%	9,4%	13,0%	12,3%

Organisk nettoomsättningstillväxt, %

MSEK, %	Q1			
	2026		2025	
Tillväxt nettoomsättning	98,1	27,3%	73,8	25,8%
Nettoomsättning	457,4	-	359,4	-
Förvärvad nettoomsättningstillväxt	58,4	16,2%	57,7	20,2%
Valutaeffekter	-7,5	-2,1%	-5,5	-1,9%
Organisk nettoomsättningstillväxt	47,2	13,1%	21,6	7,6%

Organisk EBITA-tillväxt, %

MSEK, %	Q1			
	2026		2025	
Tillväxt EBITA	28,0	73,0%	18,4	92,0%
EBITA	66,3	-	38,3	-
Förvärvat EBITA-tillväxt	12,9	33,8%	10,5	52,6%
Valutaeffekter	-1,5	-3,9%	-0,7	-3,5%
Organisk EBITA-tillväxt	16,5	43,1%	8,6	42,9%

Nettoskuld

MSEK	Q1		R12	Jan-Dec
	2026	2025	Apr-Mar	2025
Räntebärande skulder	511,6	519,1	511,6	370,4
Likvida medel	98,1	289,7	98,1	57,1
Nettoskuld exkl. leasing	413,4	229,4	413,4	313,3
Leasingskulder	149,5	136,0	149,5	144,6
Nettoskuld	562,9	365,4	562,9	457,8
Övriga skulder	164,4	185,0	164,4	150,2
Finansiell nettoskuld	727,3	550,4	727,3	608,0

Leasingpåverkan EBITDA

MSEK	R12	Jan-Dec
	Apr-Mar	2025
EBITDA	348,2	319,1
Leasingpåverkan EBITDA	-49,2	-48,1
EBITDA R12 exkl. leasing	299,0	271,1

Nettoskuld/EBITDA

MSEK	R12	Jan-Dec
	Apr-Mar	2025
Finansiell nettoskuld/EBITDA	2,1	1,9
Nettoskuld/EBITDA	1,6	1,4
Nettoskuld exkl. leasing/EBITDA exkl. leasing	1,4	1,2

Avkastning på eget kapital

MSEK	R12	Jan-Dec
	Apr-Mar	2025
Periodens resultat	148,2	141,5
Eget kapital, genomsnitt	1 207,0	1 199,8
Avkastning på eget kapital	12,3%	11,8%

Avkastning på sysselsatt kapital

MSEK	R12	Jan-Dec
	Apr-Mar	2025
Resultat efter finansiella poster	191,1	178,6
Finansiella kostnader (+)	-58,7	-62,5
Resultat efter finansiella poster plus finansiella kostnader	249,8	241,1
Balansomslutning, genomsnitt	2 415,2	2 229,9
Icke räntebärande skulder (-), genomsnitt	453,8	391,4
Icke räntebärande avsättningar (-), genomsnitt	96,3	81,8
Sysselsatt kapital	1 865,1	1 756,7
Avkastning på sysselsatt kapital, %	13,4%	13,7%

Kalendarium

Årsstämma 2026
8 maj 2026

Delårsrapport Q2 2026
17 juli 2026

Delårsrapport Q3 2026
23 oktober 2026

Kontaktuppgifter

Petter Moldenius, VD

ir@karnell.se

+46 8 545 891 00

Karnell Group AB (publ)
Riddargatan 13D
114 51 STOCKHOLM
www.karnell.se
Org. nummer 559043-3214

