



Karnell.

Q2

Delårsrapport

Januari – Juni 2026

Januari - Juni 2026

Andra kvartalet

- Nettoomsättningen ökade med 35,6% till 584,5 MSEK (431,0) varav organisk tillväxt uppgick till 17,4%.
- EBITA ökade med 59,0% till 100,0 MSEK (62,9), motsvarande en marginal om 17,1% (14,6). Organiskt ökade EBITA med 34,1%
- Kvartalet belastas av 4,0 MSEK (1,2) i förvärvskostnader.
- Rörelseresultat (EBIT) uppgick till 87,7 MSEK (56,9), en ökning med 54,1%.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 62,0 MSEK (20,0).
- Resultat per aktie efter utspädning uppgick till 1,00 (0,68).
- I april slutfördes förvärvet av det brittiska bolaget flex7 Ltd.

Januari - Juni

- Nettoomsättningen ökade med 31,8% till 1 041,9 MSEK (790,4), varav organisk tillväxt uppgick till 16,4%.
- EBITA ökade med 64,3% till 166,4 MSEK (101,3), motsvarande en marginal om 16,0% (12,8). Organiskt ökade EBITA med 39,2%.
- Perioden belastades av 5,3 MSEK (3,2) i förvärvskostnader.
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 146,5 MSEK (90,5), en ökning med 61,9%.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 120,8 MSEK (33,3).
- Resultat per aktie efter utspädning uppgick till 1,49 (1,04).
- Under perioden har två förvärv genomförts.

Karnell.

585 MSEK

Omsättning Q2

100 MSEK

EBITA Q2

17,1%

EBITA-marginal Q2

Nyckeltal

MSEK	Q2			Jan-Jun			R12	Jan-Dec
	2026	2025	Δ	2026	2025	Δ	Jul-Jun	2025
Nettoomsättning	584,5	431,0	36%	1 041,9	790,4	32%	1 939,0	1 687,6
EBITDA	123,1	84,2	46%	210,5	142,6	48%	387,0	319,1
EBITA	100,0	62,9	59%	166,4	101,3	64%	297,9	232,8
EBITA-marginal, %	17,1	14,6		16,0	12,8		15,4	13,8
Rörelseresultat (EBIT)	87,7	56,9	54%	146,5	90,5	62%	263,6	207,6
Periodens resultat efter skatt	55,1	36,8	50%	81,6	56,6	44%	166,5	141,5
Nettoskuld exkl. leasing/ EBITDA exkl. leasing							1,9	1,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten	62,0	20,0	210%	120,8	33,3	263%	307,0	219,5
Resultat per aktie, före utspädning (kr)	1,03	0,70	48%	1,53	1,07	43%	3,13	2,67
Resultat per aktie, efter utspädning (kr)	1,00	0,68	47%	1,49	1,04	43%	3,03	2,59
Antal anställda vid periodens slut	883	733	21%	883	733	21%	883	753
Antal utestående aktier ('000)	53 367	52 921		53 367	52 921		53 367	53 367

VD-kommentar

Andra kvartalet 2026 markerar en milstolpe för Karnell. EBITA översteg 100 MSEK för första gången och EBITA-marginalen uppgick till 17,1%. Den rullande tolv månaders EBITA-marginalen uppgick till 15,4%. Vi överstiger därmed för första gången vårt finansiella mål om en marginal på minst 15 procent på medellång sikt, ett mål vi kommunicerade i samband med börsnoteringen i mars 2024. Detta är resultatet av en stark underliggande utveckling i koncernens bolag och av förvärv som bidrar positivt till lönsamheten.

Koncernens utveckling

Nettoomsättningen ökade under andra kvartalet med 35,6% till 584,5 MSEK, varav organisk tillväxt uppgick till 17,4%. Förvärv bidrog med 19,1% och valutaeffekter påverkade med -0,9%. EBITA uppgick till 100,0 MSEK, en ökning med 59,0%, med en EBITA-marginal om 17,1%. Tillväxten var brett förankrad i koncernen.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 62,0 MSEK i kvartalet och 120,8 MSEK för det första halvåret, jämfört med 20,0 MSEK i kvartalet och 33,3 MSEK för det första halvåret föregående år. Förbättringen återspeglar det ökade resultatet men också ett aktivt arbete med att jämna ut kassaflödet över året. Vår geografiska expansion, som tillfört bolag med lägre säsongvariation, och de riktade åtgärder vi vidtagit inom koncernen har succesivt förändrat det tidigare mönstret där en stor del av kassaflödet koncentrerats till det andra halvåret. Efter två genomförda förvärv under 2026 uppgår nettoskulden till 1,9x, vilket är i linje med vår målsättning om inte överstiga 2x över tid. Stark organisk kassaflödesgenerering och en skuldsättning inom vår målsättning ger oss fortsatt handlingsfrihet att agera på attraktiva förvärvsmöjligheter.

Affärsområden

Inom Nischproduktion ökade nettoomsättningen med 31,2% till 279,1 MSEK och EBITA uppgick till 64,5 MSEK, motsvarande en EBITA-marginal på 23,1%. Det starka momentumet från Q1 fortsatte in i kvartalet, delvis drivet av fortsatt hög efterfrågan från en enskild kund på nivåer vi inte bedömer som uthålliga på sikt. I övrigt var utvecklingen brett förankrad med hög organisk aktivitet och god kostnadsdisciplin i merparten av bolagen.

Inom Produktbolag ökade nettoomsättningen med 39,9% till 305,4 MSEK och EBITA uppgick till 50,3 MSEK, motsvarande en EBITA-marginal på 16,5%. Sammantaget var utvecklingen i linje med vår plan för kvartalet, med god utveckling av både omsättning och resultat i merparten av bolagen.

Förvärv och framtidsutsikter

Under kvartalet slutfördes förvärvet av flex7 Ltd, en brittisk utvecklare och tillverkare av modulära anslutnings- och styrsystem för belysning till kommersiella och offentliga fastigheter. flex7 har haft en bra start under Karnells ägarskap och utvecklas i linje med vår förväntansbild.

De rådande marknadsförutsättningarna är fortsatt blandade. Vår decentraliserade modell och koncernens breda geografiska spridning och vår sektordiversifiering gör att vi kan fortsätta utveckla verksamheten oberoende av kortfristiga konjunktursvängningar. Med starkt resultatmomentum, en stabil finansiell ställning och en aktiv förvärvspipeline har vi goda förutsättningar att fortsätta skapa långsiktigt värde genom både organisk utveckling och förvärv.

Petter Moldenius

Verkställande Direktör



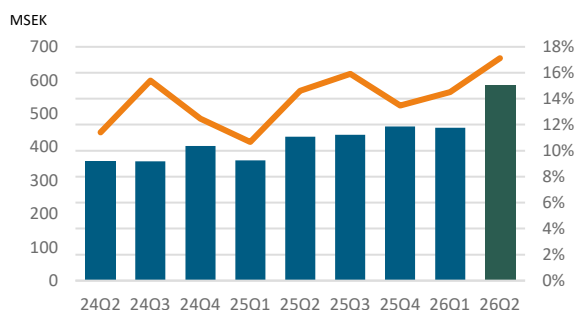
”Starkt andra kvartal med bred organisk tillväxt, förbättrade marginaler och ett nytt förvärv i Storbritannien. Vi överstiger för första gången vårt finansiella mål om en marginal på minst 15 procent.”

Koncernens omsättning och resultat

Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade under andra kvartalet med 35,6% jämfört med motsvarande kvartal föregående år och uppgick till 584,5 MSEK (431,0). Organiskt ökade omsättningen med 17,4%, förvärv stod för 19,1% av tillväxten och valutakurseffekter påverkade med -0,9%. Båda affärsområdena, Nischproduktion och Produktbolag, visade god tillväxt, driven av stark organisk utveckling och positiva bidrag från senaste årets förvärvade bolag.

Nettoomsättningen för halvåret ökade med 31,8% jämfört mot samma period föregående år och uppgick till 1 041,9 MSEK (790,4). Organiskt ökade omsättningen med 16,4%, förvärv stod för 17,8% av tillväxten och valutakurseffekter påverkade med -2,4%.



Nettoomsättning och EBITA-marginal i procent.

Under det andra kvartalet uppgick EBITA-marginalen till 17,1% (14,6).

Resultat

EBITA ökade i det andra kvartalet med 59,0% till 100,0 MSEK (62,9). Organiskt ökade EBITA med 34,1%, förvärv stod för 26,3% och valuta -1,5%.

EBITA ökade i båda affärsområdena, Nischproduktion och Produktbolag, drivet av stark organisk tillväxt och en positiv utveckling i senaste årets förvärvade bolag. Under kvartalet uppgick Karnells förvärvskostnader till 4,0 MSEK (1,2). Sammantaget uppgick koncernens EBITA-marginal till 17,1%.

Rörelseresultatet (EBIT) ökade med 54,1% jämfört med samma kvartal föregående år och uppgick till 87,7 MSEK (56,9).

Produktbolag ökade EBITA jämfört med samma kvartal föregående år, drivet av organisk tillväxt och förvärv. Det senaste årets förvärv fortsätter att utvecklas i linje med förväntan och bidrar positivt till affärsområdets utveckling.

Nischproduktion följde upp årets första kvartal med ytterligare ett kvartal av hög organisk tillväxt. Utöver det tillkommer även tillväxt från senaste årets förvärv. Tillväxten gynnades, liksom i Q1, delvis av vissa projekt i ett av koncernens bolag, men speglar även en bredare ökning i

efterfrågan och starkare marginaler inom affärsområdet jämfört med föregående år.

För perioden januari-juni ökade EBITA med 64,3% och uppgick till 166,4 MSEK (101,3). Organiskt ökade EBITA med 39,2%, förvärv stod för 29,1% och valutakurseffekter påverkade med -4,0%. Under första halvåret har koncernen haft transaktionskostnader om 5,3 MSEK (3,2) för genomförda samt avbrutna förvärv.

Rörelseresultatet (EBIT) ökade med 61,9% jämfört med samma period föregående år och uppgick till 146,5 MSEK (90,5).

Produktbolag ökade EBITA jämfört med första halvåret föregående år, drivet av en hög organisk tillväxt och förvärv. De senaste årets förvärv fortsätter prestera enligt förväntan och bidrar till affärsområdets utveckling.

Nischproduktion har inlett året starkt med hög organisk tillväxt jämfört med första halvåret föregående år. Utvecklingen under första halvåret har, delvis gynnats av vissa projekt från en enskild kund på nivåer vi inte bedömer som uthålliga på sikt. Tillväxten speglar samtidigt en generellt högre efterfrågan och starka marginaler inom affärsområdet. Därtill bidrar genomförda förvärv till tillväxten.

Finansnetto

Finansnettot uppgick under det andra kvartalet till -14,9 MSEK (-9,2). Finansnettot utgjordes av räntekostnader till kreditinstitut om -8,6 MSEK (-6,7), ränta på leasingskuld om -2,2 MSEK (-2,4), ränteintäkter om 0,9 MSEK (1,3) samt 2,8 MSEK (0,4) av valutaeffekter. Finansnettot påverkades i kvartalet av omvärdering av köp-/säljoptioner och tilläggsköpeskillningar om -3,6 MSEK (-1,9) samt övriga finansiella poster om -4,1 MSEK (0). Se not 5.

För perioden januari-juni uppgick finansnettot till -35,6 MSEK (-17,3). Finansnettot utgörs av räntekostnader till kreditinstitut om -13,6 MSEK (-13,7), ränta på leasingskuld om -4,2 MSEK (-4,5), ränteintäkter om 1,1 MSEK (2,6) samt -1,0 MSEK (1,6) av valutaeffekter. Finansnettot påverkas även av omvärdering av köp-/säljoptioner samt tilläggsköpeskillningar om -12,6 MSEK (-3,3) och övriga finansiella poster om -5,3 MSEK (0). Se not 5.

Inkomstskatt

För koncernen uppgick andra kvartalets vägda skattesats till 24,3% (22,8). Den effektiva skattesatsen påverkas i kvartalet av ej avdragsgilla omvärderingar till verkligt värde.

För perioden januari-juni uppgick koncernens vägda skattesats till 26,4% (22,8). Den effektiva skattesatsen påverkas av ej avdragsgilla omvärderingar till verkligt värde.

Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under andra kvartalet till 62,0 MSEK (20,0). 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 12,2 MSEK (9,6) i materiella anläggningstillgångar samt 7,7 MSEK (0,5) i immateriella anläggningstillgångar. Under kvartalet har ett förvärv genomförts, vilket påverkade kassaflödet med -241,9 MSEK, därtill har innehållen kontant betalning och tilläggsköpeskillingar avseende tidigare förvärv betalats ut om -8,8 MSEK. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 254,1 MSEK (-82,4) varav största delen avser upptagna lån i samband med ovan nämnda förvärv.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick för perioden januari-juni till 120,8 MSEK (33,3). Jämfört med föregående år har resultatet ökat men även kapitalbindningen, både avseende varulager och kundfordringar, vilket till stor del berodde på den organiska tillväxten under året.

Under perioden investerades 26,5 MSEK (17,5) i materiella anläggningstillgångar samt 8,6 MSEK (1,0) i immateriella anläggningstillgångar. Under perioden har två förvärv genomförts, vilka påverkade kassaflödet med -348,6 MSEK, därtill har innehållen kontant betalning och tilläggsköpeskillingar om -31,3 MSEK avseende tidigare förvärv har betalats. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 377,6 MSEK (-19,4) 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 1 368,9 MSEK (1 234,8).

Balansomslutningen uppgick till 2 925,8 MSEK (2 226,7) och soliditeten uppgick till 46,8% (55,5).

Långfristiga räntebärande skulder uppgick vid periodens slut till 743,9 MSEK (340,6) och bestod av företagslån från kreditinstitut. Ökningen beror på upptagna lån i samband med årets förvärv. Övriga långfristiga skulder bestod av köp-/säljoptioner samt villkorade tilläggsköpeskillingar om totalt 171,2 MSEK (122,8). Långfristiga leasingskulder uppgick till 99,1 MSEK (103,6) och avser framförallt hyresavtal för fastigheter. Totala långfristiga skulder och avsättningar summerade vid periodens slut till 1 160,9 MSEK (659,8).

Kortfristiga räntebärande skulder utgjordes av kortfristig del av företagslån samt checkkrediter och uppgick till 27,4 MSEK (29,7). Kortfristiga leasingskulder uppgick till 45,5 MSEK (40,9) och kortfristig del av köp-/säljoptioner och villkorade tilläggsköpeskillingar uppgick till 2,0 MSEK (27,4).

Likvida medel uppgick vid periodens slut till 144,5 MSEK (57,1).

Materiella anläggningstillgångar uppgick vid periodens slut till 322,3 MSEK (283,6). Nyttjanderättstillgångar uppgick vid periodens slut till 141,5 MSEK (140,9).

Vid periodens slut uppgick koncernens goodwill till 1 085,2 MSEK (871,9). Övriga immateriella anläggningstillgångar uppgick vid periodens slut till 454,2 MSEK (255,6). Ökningen jämfört med årsskiftet är hänförlig till förvärv.

Förvärv

Under det andra kvartalet har ett förvärv genomförts. Den 10 april 2026 slutfördes förvärvet av flex7 Ltd ("flex7"). 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 försämma likviditeten.

För mer information, samt koncernens hantering, av identifierade risker hänvisas till avsnittet "Risker och osäkerhetsfaktorer" på sid 66 samt not 20 i årsredovisningen för 2025.

Personal

Vid periodens slut hade koncernen 883 anställda (733). 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 andra kvartalet uppgick till -13,4 MSEK (-9,2). För perioden januari-juni var rörelseresultatet -26,3 MSEK (-18,4).

Händelser efter rapportperiodens slut

Inga väsentliga händelser har inträffat efter rapportperiodens slut.

Transaktioner med närstående

Alla transaktioner mellan Karnell Group AB (publ) och dotterföretagen har eliminerats i koncernredovisningen. Arvode till styrelsen återfinns i not 5 i årsredovisningen för 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 andra kvartalet ökade med 39,9% och uppgick till 305,4 MSEK (218,3). Organiskt ökade omsättningen med 15,7%, förvärv stod för 24,9% och valuta påverkade med -0,7%. EBITA ökade med 56,0% och uppgick till 50,3 MSEK (32,3). Organiskt ökade EBITA med 31,6%, förvärv stod för 25,7% och valuta -1,3%.

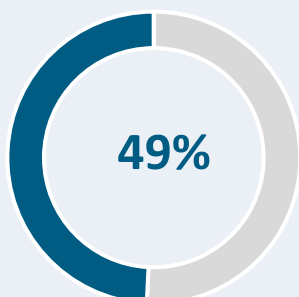
Utvecklingen inom Produktbolag följde i stort affärsområdets plan för kvartalet. Merparten av bolagen utvecklades väl, drivet av organisk tillväxt och bidrag från de senaste förvärven. Förvärven fortsätter att prestera i linje med förväntan och bidrar med stabila marginaler.

För perioden januari-juni ökade omsättningen med 35,3% och uppgick till 529,4 MSEK (391,3). Organiskt ökade omsättningen med 10,7%, förvärv stod för 26,1% och valutaeffekter påverkade med -1,5%. EBITA ökade med 61,2% och uppgick till 80,3 MSEK (49,8). Organiskt ökade EBITA med 24,3%, förvärv stod för 39,0% och valuta -2,0%.



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

Andel av koncernens omsättning



MSEK	Q2			Jan-Jun		
	2026	2025	Δ	2026	2025	Δ
Nettoomsättning	305,4	218,3	40%	529,4	391,3	35%
EBITA	50,3	32,3	56%	80,3	49,8	61%
EBITA-marginal	16,5%	14,8%		15,2%	12,7%	

MSEK	R12	Jan-Dec
	Jul-Jun	2025
Nettoomsättning	1 029,9	891,8
EBITA	164,1	133,6
EBITA-marginal	15,9%	15,0%

Bolag i affärsområdet per 30 juni 2026



Affärsområde – Nischproduktion

Omsättningen ökade under andra kvartalet med 31,2% och uppgick till 279,1 MSEK (212,7). Den organiska tillväxten uppgick till 19,1%, förvärv och valuta påverkade med 13,1% respektive -1,0%. EBITA ökade under kvartalet med 54,1% och uppgick till 64,5 MSEK (41,9). Organiskt ökade EBITA med 35,6%, förvärv bidrog positivt med 19,7% och valuta påverkade med -1,2%.

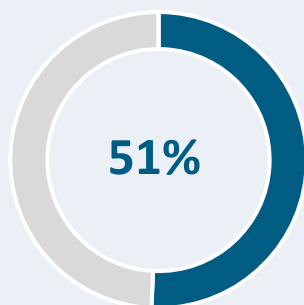
Affärsområdet har haft ett starkt andra kvartal, med fortsättning på momentumet från årets första kvartal med både ökad omsättning och högre marginaler jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Tillväxten drevs till stor del av organisk utveckling med god kostnadsdisciplin i merparten av bolagen, men gynnades även av fortsatt hög efterfrågan från en enskild kund på nivåer som inte bedöms uthålliga på sikt. Därtill bidrog genomförda förvärv till utvecklingen.

För perioden januari-juni ökade omsättningen med 28,4% och uppgick till 512,4 MSEK (399,0). Den organiska tillväxten uppgick till 22,1%, förvärv och valuta påverkade med 9,6% respektive -3,3%. EBITA ökade under perioden med 57,5% och uppgick till 115,3 MSEK (73,2). Organiskt ökade EBITA med 48,0%, förvärv bidrog positivt med 13,8% och valuta påverkade med -4,4%.



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	Q2			Jan-Jun		
	2026	2025	Δ	2026	2025	Δ
Nettoomsättning	279,1	212,7	31%	512,4	399,0	28%
EBITA	64,5	41,9	54%	115,3	73,2	57%
EBITA-marginal	23,1%	19,7%		22,5%	18,3%	

MSEK	R12	Jan-Dec
	Jul-Jun	2025
Nettoomsättning	909,1	795,7
EBITA	185,4	143,4
EBITA-marginal	20,4%	18,0%

Bolag i affärsområdet per 30 juni 2026

KLMechanics

K O N E P A J A
TIMEKA

SIMFAS

OBA®
Tradizione futura

Plalite Limited

NE Engineering

Tekniseri

Styrelsens och verkställande direktörs intygande

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

Rapporten har ej varit föremål för revisorernas granskning.

Stockholm, 17 juli 2026

Patrik Rignell

Styrelseordförande

Per Nordgren

Styrelseledamot

Dajana Mirborn

Styrelseledamot

Hans Karlander

Styrelseledamot

Helena Nordman-Knutson

Styrelseledamot

Lars-Ola Lundkvist

Styrelseledamot

Petter Moldenius

VD

Koncernens resultaträkning i sammandrag

MSEK	Not	Q2		Jan-Jun		R12	Jan-Dec
		2026	2025	2026	2025	Jul-Jun	2025
Nettoomsättning	2	584,5	431,0	1 041,9	790,4	1 939,0	1 687,6
Övriga rörelseintäkter		4,7	2,4	7,8	4,8	11,7	8,7
Totala intäkter		589,2	433,4	1 049,6	795,3	1 950,7	1 696,3
Förändring av varulager		6,9	10,6	22,7	19,8	13,5	10,6
Råvaror och förnödenheter		-260,1	-195,3	-465,6	-356,7	-849,8	-740,8
Personalkostnader		-151,5	-122,7	-279,2	-228,0	-516,1	-464,9
Övriga externa kostnader		-61,4	-41,8	-117,0	-87,8	-211,3	-182,0
Av- och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar		-12,6	-11,0	-24,1	-21,5	-48,3	-45,7
Av- och nedskrivningar av nyttjanderättstillgångar		-10,4	-10,3	-20,0	-19,8	-40,9	-40,7
Av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar		-12,4	-6,0	-19,9	-10,7	-34,3	-25,1
Rörelseresultat		87,7	56,9	146,5	90,5	263,6	207,6
Finansnetto	5	-14,9	-9,2	-35,6	-17,3	-47,3	-29,1
Resultat före skatt		72,8	47,7	110,9	73,2	216,2	178,6
Skatt på periodens resultat		-17,7	-10,9	-29,3	-16,7	-49,7	-37,1
Periodens resultat		55,1	36,8	81,6	56,6	166,5	141,5
Resultat per aktie, SEK							
- före utspädning		1,03	0,70	1,53	1,07	3,13	2,67
- efter utspädning		1,00	0,68	1,49	1,04	3,03	2,59

Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag

MSEK	Q2		Jan-Jun		R12	Jan-Dec
	2026	2025	2026	2025	Jul-Jun	2025
Periodens resultat	55,1	36,8	81,6	56,6	166,5	141,5
Poster som kan komma att återföras till resultaträkningen						
Omräkningsdifferenser	48,6	-30,0	48,9	-30,0	9,3	-68,6
Periodens övrigt totalresultat	48,6	-30,0	48,9	-30,0	9,3	-68,6
Summa totalresultat för perioden	103,7	6,8	130,5	26,6	175,9	72,8

Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag

MSEK	Not	30 Jun 2026	30 Jun 2025	31 Dec 2025
Anläggningstillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar	3	1 539,4	1 070,4	1 127,5
Nyttjanderättstillgångar		141,5	145,4	140,9
Materiella anläggningstillgångar		322,3	274,0	283,6
Övriga finansiella tillgångar	4	2,5	2,6	3,0
Summa anläggningstillgångar		2 005,7	1 492,4	1 555,0
Omsättningstillgångar				
Varulager		405,0	326,1	325,1
Kundfordringar	4	326,7	303,1	266,1
Övriga kortfristiga fordringar		25,7	21,6	14,0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		18,1	6,8	9,4
Likvida medel	4	144,5	168,7	57,1
Summa omsättningstillgångar		920,0	826,3	671,6
SUMMA TILLGÅNGAR		2 925,8	2 318,7	2 226,7
Eget kapital				
Uppskjuten skatteskuld		141,5	77,1	88,1
Avsättningar		5,2	4,9	4,6
Långfristiga räntebärande skulder	4	743,9	344,1	340,6
Övriga långfristiga skulder	4	171,2	114,6	122,8
Långfristiga leasingsskulder		99,1	104,5	103,6
Summa långfristiga skulder		1 160,9	645,2	659,8
Kortfristiga skulder				
Kortfristiga räntebärande skulder	4	27,4	156,9	29,7
Leverantörsskulder	4	143,0	111,4	104,2
Avtalsskulder	4	6,7	6,2	3,4
Aktuella skatteskulder		20,5	10,8	9,6
Kortfristiga leasingsskulder		45,5	44,3	40,9
Övriga kortfristiga skulder		53,1	87,3	63,3
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		99,9	77,5	80,9
Summa kortfristiga skulder		396,0	494,4	332,1
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		2 925,8	2 318,7	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				81,7	81,7
Årets övrigt totalresultat			48,9		48,9
Årets totalresultat			48,9	81,7	130,5
Optionspremier		5,8			5,8
Återköp av optioner				-2,3	-2,3
Utgående eget kapital 30 Jun 2026	5,3	1 008,2	22,6	332,7	1 368,9

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				56,6	56,6
Årets övrigt totalresultat			-30,0		-30,0
Årets totalresultat			-30,0	56,6	26,6
Nyemission	-	-		-2,4	-2,4
Optionspremier		5,3			5,3
Återköp av optioner				-15,3	-15,3
Utgående eget kapital 30 Jun 2025	5,3	992,6	12,4	168,9	1 179,1

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

		Q2		Jan-Jun		R12	Jan-Dec
MSEK	Not	2026	2025	2026	2025	Jul-Jun	2025
Den löpande verksamheten							
Rörelseresultat (EBIT)		87,7	56,9	146,5	90,5	263,6	207,6
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		36,2	24,5	66,1	51,3	124,4	109,7
Erhållen ränta		0,9	1,3	1,1	2,6	2,4	3,9
Erlagd ränta		-10,8	-9,0	-17,8	-18,1	-35,2	-35,6
Betald inkomstskatt		-16,3	-5,5	-36,2	-18,1	-54,2	-36,0
Kassaflöde före förändringar i rörelsekapitalet		97,7	68,3	159,7	108,3	301,0	249,7
Förändringar i rörelsekapital							
Förändringar i varulager		-19,8	-14,9	-49,1	-29,8	-36,8	-17,5
Förändringar i kundfordringar		-3,5	-38,9	-25,4	-58,1	18,4	-14,4
Förändring av övriga rörelsefordringar		-4,1	4,4	-6,7	-2,4	-6,8	-2,5
Förändring av leverantörsskulder		-17,6	-2,9	19,3	9,7	1,7	-7,8
Förändring av övriga rörelseskulder		9,2	4,1	23,1	5,7	29,6	12,1
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital		-35,7	-48,3	-38,9	-75,0	6,0	-30,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten		62,0	20,0	120,8	33,3	307,0	219,5
Investeringsverksamheten							
Förvärv av dotterföretag		-250,6	-50,5	-379,9	-107,5	-477,6	-205,2
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar		-7,7	-0,5	-8,6	-1,0	-12,7	-5,1
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-12,2	-9,6	-26,5	-17,5	-60,3	-51,3
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		-	-	-	-	0,2	0,2
Förändringar i övriga finansiella tillgångar		0,0	-0,0	0,8	-0,4	0,6	-0,6
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-270,5	-60,6	-414,2	-126,4	-549,8	-262,0
Finansieringsverksamheten							
Upptagna lån		280,0	-	417,3	57,9	492,3	132,9
Amortering av lån		-6,4	-78,6	-14,3	-91,4	-97,6	-174,7
Amortering av lån, leasing		-10,2	-9,2	-20,2	-18,6	-40,2	-38,6
Förändring kortfristig kreditfacilitet		-10,5	56,1	-3,8	85,7	-142,5	-53,1
Utbetald utdelning till minoritetsägare i dotterföretag		-4,1	-2,4	-5,3	-2,4	-7,0	-4,2
Nyemission		-	-	-	-	9,9	9,9
Teckningsoptioner		5,1	-10,0	3,5	-10,0	3,5	-10,0
Kontant reglerade köp-/säljoptioner		0,0	-38,3	0,0	-40,7	-0,4	-41,1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		254,1	-82,4	377,6	-19,4	218,0	-179,1
Periodens kassaflöde		45,6	-123,1	84,2	-112,5	-24,9	-221,5
Likvida medel vid periodens början		98,1	289,7	57,1	286,3	168,7	286,3
Effekter av omräkningsdifferenser i likvida medel		0,8	2,0	3,3	-5,1	0,7	-7,7
Likvida medel vid periodens slut		144,5	168,7	144,5	168,7	144,5	57,1

Moderföretagets resultaträkning i sammandrag

MSEK	Q2		Jan-Jun		R12	Jan-Dec
	2026	2025	2026	2025	Jul-Jun	2025
Nettoomsättning	1,0	0,9	1,9	1,8	3,8	3,7
Övriga rörelseintäkter	0,8	0,0	0,8	0,0	0,8	0,0
Totala intäkter	1,8	0,9	2,8	1,8	4,6	3,7
Rörelsens kostnader						
Personalkostnader	-9,2	-8,5	-19,5	-13,7	-31,6	-25,8
Övriga externa kostnader	-6,0	-1,5	-9,4	-6,5	-16,1	-13,1
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-0,0	-0,0	-0,1	-0,1	-0,2	-0,1
Övriga rörelsekostnader	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0
Rörelseresultat	-13,4	-9,2	-26,3	-18,4	-43,3	-35,4
Resultat från finansiella poster						
Ränteintäkter och liknande resultatposter	72,6	20,2	79,0	39,9	100,1	61,0
Räntekostnader och liknande resultatposter	-6,5	-6,1	-16,6	-29,4	-28,3	-41,1
Resultat efter finansiella poster	52,8	4,8	36,2	-7,8	28,5	-15,5
Koncernbidrag	-	-	-	-	32,8	32,8
Resultat före skatt	52,8	4,8	36,2	-7,8	61,3	17,3
Skatt på periodens resultat	-	-	-	-	-	-
Resultat efter skatt	52,8	4,8	36,2	-7,8	61,3	17,3

Periodens resultat överensstämmer med periodens totalresultat.

Moderföretagets rapport över finansiell ställning

i sammandrag

MSEK	30 Jun 2026	30 Jun 2025	31 Dec 2025
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	0,0	0,1	0,1
Materiella anläggningstillgångar	0,3	0,1	0,2
Andelar i dotterföretag	1 636,9	1 067,8	1 168,6
Långfristiga fordringar på dotterföretag	264,8	329,0	282,9
Summa anläggningstillgångar	1 902,0	1 397,1	1 451,8
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar på dotterföretag	11,5	5,7	38,5
Övriga kortfristiga fordringar	0,9	0,9	0,9
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1,5	0,4	0,7
Kassa och bank	44,1	11,4	0,0
Summa omsättningstillgångar	58,1	18,4	40,0
SUMMA TILLGÅNGAR	1 960,1	1 415,4	1 491,9
Eget kapital			
Bundet eget kapital	5,3	5,3	5,3
Fritt eget kapital	912,0	837,3	872,3
SUMMA EGET KAPITAL	917,4	842,6	877,6
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	734,5	332,0	329,1
Övriga långfristiga skulder	146,5	89,6	100,1
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	27,1	104,8	29,5
Skulder till koncernföretag	122,1	-	119,4
Leverantörsskulder	0,8	1,0	1,2
Övriga kortfristiga skulder	6,0	41,7	29,3
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	5,8	3,9	5,6
Summa skulder	1 042,7	572,8	614,2
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 960,1	1 415,4	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	Q2		Jan-Jun		Jan-Dec
	2026	2025	2026	2025	2025
Produktbolag	305,4	218,3	529,4	391,3	891,8
Försäljning av produkter	271,5	198,7	476,2	356,2	823,3
Projektförsäljning	26,9	13,4	40,2	24,2	42,0
Försäljning av tjänster	7,0	6,2	13,0	10,9	26,5
Nischproduktion	279,1	212,7	512,4	399,0	795,7
Försäljning av produkter	279,1	212,7	512,4	399,0	795,7
Centralt och eliminerings	-	0,0	-0,0	0,1	0,6
Totalt koncernen	584,5	431,0	1 041,9	790,4	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	Q2		Jan-Jun		Jan-Dec
	2026	2025	2026	2025	2025
Sverige	110,3	90,9	222,2	191,0	404,5
Finland	262,2	215,7	447,3	378,5	793,8
UK	82,7	41,8	115,3	74,7	160,0
Övriga Europa	90,1	60,6	171,4	107,5	222,8
Övriga länder	39,2	22,0	85,7	38,7	106,6
Totalt	584,5	431,0	1 041,9	790,4	1 687,6

Intäkterna utgår ifrån var kunden har sin geografiska hemvist.

Q2 2026 (MSEK)	Produkt-bolag	Nisch-produktion	Centralt och eliminerings	Totalt koncernen
Nettoomsättning	305,4	279,1	-0,0	584,5
EBITA	50,3	64,5	-14,8	100,0
Av- och nedskrivningar på immateriella anläggningstillgångar				-12,4
Finansnetto				-14,9
Resultat före skatt				72,8

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
Resultat före skatt				47,7

Jan-Jun 2026 (MSEK)	Produkt-bolag	Nisch-produktion	Centralt och eliminerings	Totalt koncernen
Nettoomsättning	529,4	512,4	-0,0	1 041,9
EBITA	80,3	115,3	-29,2	166,4
Av- och nedskrivningar på immateriella anläggningstillgångar				-19,9
Finansnetto				-35,6
Resultat före skatt				110,9

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
Resultat före skatt				73,2

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. Eftersom förvärvet redovisas till 100% redovisas inget innehav utan bestämmande inflytande. Förväntad köpeskilling för resterande 10,0% redovisas i stället 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 förenklingsskäl gjorts från 1 mars 2026. Detta bedöms inte ha någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter.

flex7 Ltd

Den 10 april 2026 slutfördes förvärvet av flex7 Ltd, vilket förvärvades till 98,0%. I förvärvet ingår en köp-/säljoption som medför en rätt och skyldighet att förvärva resterande 2,0% av aktierna av övriga ägare. Eftersom förvärvet redovisas till 100% redovisas inget innehav utan bestämmande inflytande. Förväntad köpeskilling för resterande 2,0% redovisas i stället som en skuld. flex7, baserat i Twyford, Storbritannien, är en 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.

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 3,2 MSEK, varav en stor del är hänförlig till överlåtelseskatt, och ingår i posten övriga externa kostnader i koncernens resultaträkning.

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

1) Konsolideringen av flex7 har av förenklingsskäl gjorts från 1 april 2026. Detta bedöms inte ha någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter.

Förvärvsanalyser 2026

MSEK	OBA	flex7	Totalt
Immateriella anläggningstillgångar	83,7	114,0	197,6
Materiella anläggningstillgångar	18,6	22,0	40,6
Varulager	14,5	12,1	26,5
Kortfristiga fordringar	13,8	20,1	33,9
Likvida medel	29,4	33,6	62,9
Uppskjuten skatt	-23,8	-30,2	-54,0
Långfristiga skulder	-8,7	-0,3	-9,1
Kortfristiga skulder	-20,8	-16,4	-37,3
Netto identifierbara tillgångar och skulder	106,5	154,7	261,2
Kontant köpeskilling	136,1	275,5	411,6
Innehållen kontant betalning	7,0	-	7,0
Villkorad tilläggsköpeskilling	7,9	-	7,9
Köp-/säljoption	18,5	5,1	23,6
Total köpeskilling	169,4	280,6	450,0
Förvärvade nettotillgångar	106,5	154,7	261,2
Goodwill	62,9	125,9	188,8
Summa förvärvade nettotillgångar och goodwill	169,4	280,6	450,0

Påverkan koncernens likvida medel			
Kontant ersättning	-136,1	-275,5	-411,6
Förvärvade likvida medel	29,4	33,6	62,9
Netto likvida medel	-106,7	-241,9	-348,6

MSEK	OBA	flex7	Totalt
Påverkan efter förvärvstidpunkt inkluderat i koncernens resultat			
Omsättning	38,4	32,5	70,9
Rörelseresultat (EBIT)	11,3	11,2	22,5
Påverkan om förvärven genomförts vid räkenskapsårets ingång			
Omsättning	54,8	62,5	117,3
Rörelseresultat (EBIT) ¹	11,9	19,1	30,9

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

Not 4. Finansiella tillgångar och skulder

30 Jun 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	-	326,7	326,7
Likvida medel	-	144,5	144,5
Summa	-	472,0	472,0
Finansiella skulder			
Skulder till kreditinstitut	-	771,3	771,3
Leverantörsskulder	-	143,0	143,0
Avtalsskulder	-	6,7	6,7
Villkorade tilläggsköpeskillingar	10,3	-	10,3
Köp-/säljoptioner hänförliga till innehav utan bestämmande inflytande	162,9	-	162,9
Summa	173,2	921,0	1 094,2

30 Jun 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	-	303,1	303,1
Likvida medel	-	168,7	168,7
Summa	-	472,8	472,8
Finansiella skulder			
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 bestämmande inflytande	110,2	-	110,2
Summa	149,1	618,6	767,7

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	23,6
Reglerade skulder under perioden	-
Omvärderingar via resultaträkningen	14,3
Valutakursdifferenser	2,9
Utgående balans, 30 Jun 2026	162,9

Förändringar av tilläggsköpeskillingar, MSEK

Ingående balans, 1 jan 2026	28,1
Tillkommande tilläggsköpeskillingar	7,9
Reglerade skulder under perioden	-24,2
Omvärderingar via resultaträkningen	-1,6
Valutakursdifferenser	0,1
Utgående balans, 30 Jun 2026	10,3

Not 5. Finansnetto

MSEK	Q2		Jan-Jun	
	2026	2025	2026	2025
Ränteintäkter	0,9	1,3	1,1	2,6
Räntekostnader	-8,6	-6,7	-13,6	-13,7
Räntekostnader leasing	-2,2	-2,4	-4,2	-4,5
Räntenetto	-9,9	-7,7	-16,7	-15,6
Valutaeffekter	2,8	0,4	-1,0	1,6
Omvärdering köp-/säljoptioner och tilläggsköpeskillingar	-3,6	-1,9	-12,6	-3,3
Övriga finansiella poster	-4,1	-	-5,3	-
Finansnetto	-14,9	-9,2	-35,6	-17,3

Nyckeltalstabell koncernen

MSEK	Q2		Jan-Jun		R12	Jan-Dec
	2026	2025	2026	2025	Jul-Jun	2025
Nettoomsättning	584,5	431,0	1 041,9	790,4	1 939,0	1 687,6
EBITDA ¹	123,1	84,2	210,5	142,6	387,0	319,1
EBITA ¹	100,0	62,9	166,4	101,3	297,9	232,8
EBITA-marginal, % ¹	17,1	14,6	16,0	12,8	15,4	13,8
EBITA-tillväxt, % ¹	59,0	54,4	64,3	66,8	-	40,3
Rörelseresultat (EBIT)	87,7	56,9	146,5	90,5	263,6	207,6
EBIT-marginal, %	15,0	13,2	14,1	11,5	13,6	12,3
Resultat före skatt	72,8	47,7	110,9	73,2	216,2	178,6
Kassaflöde från den löpande verksamheten	62,0	20,0	120,8	33,3	307,0	219,5
Resultat per aktie, före utspädning (kr)	1,03	0,70	1,53	1,07	3,13	2,67
Resultat per aktie, efter utspädning (kr)	1,00	0,68	1,49	1,04	3,03	2,59
Avkastning på eget kapital, % ¹	-	-	-	-	13,1	11,8
Avkastning sysselsatt kapital, % ¹	-	-	-	-	13,6	13,7
Soliditet, % ¹	46,8	50,9	46,8	50,9	46,8	55,5
Finansiell nettoskuld ¹	944,5	630,3	944,5	630,3	944,5	608,0
Nettoskuld ¹	771,4	481,2	771,4	481,2	771,4	457,8
Nettoskuld exkl. leasing ¹	626,8	332,4	626,8	332,4	626,8	313,3
Finansiell nettoskuld/EBITDA ¹	-	-	-	-	2,4	1,9
Nettoskuld/EBITDA ¹	-	-	-	-	2,0	1,4
Nettoskuld exkl. leasing/EBITDA exkl. leasing ¹	-	-	-	-	1,9	1,2
Antal anställda vid periodens slut	883	733	883	733	883	753
Genomsnittligt antal aktier, före utspädning ('000)	53 367	52 921	53 367	52 921	53 183	52 961
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning ('000)	55 148	54 330	54 943	54 281	54 993	54 572

1) Nyckeltalet är ett alternativt nyckeltal enligt ESMAs riktlinjer

Nettoomsättning och EBITA per kvartal

MSEK	Q2 2026	Q1 2026	Q4 2025	Q3 2025	Q2 2025	Q1 2025	Q4 2024	Q3 2024	Q2 2024
Nettoomsättning									
Produktbolag	305,4	224,0	251,5	249,0	218,3	173,0	210,6	171,4	179,1
Nischproduktion	279,1	233,4	209,6	187,1	212,7	186,3	192,2	185,2	178,1
Centralt och elimineringar	-0,0	-0,0	-0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0
Totalt koncernen	584,5	457,4	461,1	436,1	431,0	359,4	402,9	356,6	357,2
EBITA									
Produktbolag	50,3	30,0	37,9	45,9	32,3	17,6	31,8	28,5	24,2
Nischproduktion	64,5	50,7	35,8	34,3	41,9	31,3	26,1	34,7	27,8
Centralt och elimineringar	-14,8	-14,4	-11,6	-10,8	-11,2	-10,6	-7,7	-8,3	-11,2
Totalt koncernen	100,0	66,3	62,1	69,4	62,9	38,3	50,2	54,9	40,8
EBITA-marginal, %									
Produktbolag	16,5%	13,4%	15,1%	18,4%	14,8%	10,2%	15,1%	16,6%	13,5%
Nischproduktion	23,1%	21,7%	17,1%	18,4%	19,7%	16,8%	13,6%	18,8%	15,6%
Totalt koncernen	17,1%	14,5%	13,5%	15,9%	14,6%	10,7%	12,5%	15,4%	11,4%

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 månaders perioden. Nyckeltalet är relevant för bedömning av bolagets möjlighet att göra investeringar och leva upp till sina finansiella åtaganden.

Nettoomsättningstillväxt:

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

Nettoskuld:

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

Nettoskuld exkl. leasing:

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

Nettoskuld exkl. leasing/EBITDA exkl. leasing:

Nettoskuld exkl. leasingskulder dividerat med EBITDA exkl. leasing för den senaste tolv månaders perioden. 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 månaders perioden. 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	Q2		Jan-Jun		R12	Jan-Dec
	2026	2025	2026	2025	Jul-Jun	2025
EBITDA	123,1	84,2	210,5	142,6	387,0	319,1
Avskrivningar och nedskrivningar	-23,0	-21,3	-44,1	-41,3	-89,2	-86,4
EBITA	100,0	62,9	166,4	101,3	297,9	232,8
Av- och nedskrivningar av immateriella tillgångar	-12,4	-6,0	-19,9	-10,7	-34,3	-25,1
Rörelseresultat (EBIT)	87,7	56,9	146,5	90,5	263,6	207,6

EBITA-marginal och rörelsemarginal

MSEK	Q2		Jan-Jun		R12	Jan-Dec
	2026	2025	2026	2025	Jul-Jun	2025
Nettoomsättning	584,5	431,0	1 041,9	790,4	1 939,0	1 687,6
EBITA	100,0	62,9	166,4	101,3	297,9	232,8
EBITA-marginal, %	17,1%	14,6%	16,0%	12,8%	15,4%	13,8%
Rörelseresultat (EBIT)	87,7	56,9	146,5	90,5	263,6	207,6
Rörelsemarginal, %	15,0%	13,2%	14,1%	11,5%	13,6%	12,3%

Organisk nettoomsättningstillväxt, %

MSEK, %	Q2				Jan-Jun			
	2026		2025		2026		2025	
Tillväxt nettoomsättning	153,5	35,6%	73,8	20,7%	251,4	31,8%	147,6	23,0%
Nettoomsättning	584,5	-	431,0	-	1 041,9	-	790,4	-
Förvärvad nettoomsättningstillväxt	82,2	19,1%	75,7	21,2%	76,6	17,8%	133,4	20,8%
Valutaeffekter	-3,8	-0,9%	-6,7	-1,9%	-19,0	-2,4%	-7,3	-1,1%
Organisk nettoomsättningstillväxt	75,0	17,4%	4,9	1,4%	70,8	16,4%	21,6	3,4%

Organisk EBITA-tillväxt, %

MSEK, %	Q2				Jan-Jun			
	2026		2025		2026		2025	
Tillväxt EBITA	37,1	59,0%	22,2	54,4%	65,1	64,3%	40,5	66,8%
EBITA	100,0	-	62,9	-	166,4	-	101,3	-
Förvärvat EBITA-tillväxt	16,6	26,3%	16,6	40,8%	39,7	39,2%	27,7	45,5%
Valutaeffekter	-0,9	-1,5%	-1,4	-3,4%	-4,1	-4,0%	-1,2	-2,0%
Organisk EBITA-tillväxt	21,5	34,1%	6,9	17,0%	29,5	29,1%	14,1	23,4%

Nettoskuld

MSEK	Q2		Jan-Jun		R12	Jan-Dec
	2026	2025	2026	2025	Jul-Jun	2025
Räntebärande skulder	771,3	501,1	771,3	501,1	771,3	370,4
Likvida medel	144,5	168,7	144,5	168,7	144,5	57,1
Nettoskuld exkl. leasing	626,8	332,4	626,8	332,4	626,8	313,3
Leasingskulder	144,6	148,9	144,6	148,9	144,6	144,6
Nettoskuld	771,4	481,2	771,4	481,2	771,4	457,8
Övriga skulder	173,2	149,1	173,2	149,1	173,2	150,2
Finansiell nettoskuld	944,5	630,3	944,5	630,3	944,5	608,0

Leasingpåverkan EBITDA

MSEK	R12	Jan-Dec
	Jul-Jun	2025
EBITDA	387,0	319,1
Leasingpåverkan EBITDA	-49,7	-48,1
EBITDA R12 exkl. leasing	337,3	271,1

Nettoskuld/EBITDA

MSEK	R12	Jan-Dec
	Jul-Jun	2025
Finansiell nettoskuld/EBITDA	2,4	1,9
Nettoskuld/EBITDA	2,0	1,4
Nettoskuld exkl. leasing/EBITDA exkl. leasing	1,9	1,2

Avkastning på eget kapital

MSEK	R12	Jan-Dec
	Jul-Jun	2025
Periodens resultat	166,5	141,5
Eget kapital, genomsnitt	1 274,0	1 199,8
Avkastning på eget kapital	13,1%	11,8%

Avkastning på sysselsatt kapital

MSEK	R12	Jan-Dec
	Jul-Jun	2025
Resultat efter finansiella poster	216,2	178,6
Finansiella kostnader (+)	-63,4	-62,5
Resultat efter finansiella poster plus finansiella kostnader	279,7	241,1
Balansomslutning, genomsnitt	2 622,2	2 229,9
Icke räntebärande skulder (-), genomsnitt	451,0	391,4
Icke räntebärande avsättningar (-), genomsnitt	114,3	81,8
Sysselsatt kapital	2 056,9	1 756,7
Avkastning på sysselsatt kapital, %	13,6%	13,7%

Kalendarium

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

