

Delårsrapport

JANUARI – SEPTEMBER 2025

Q3

4%

ORGANISK TILLVÄXT

26%

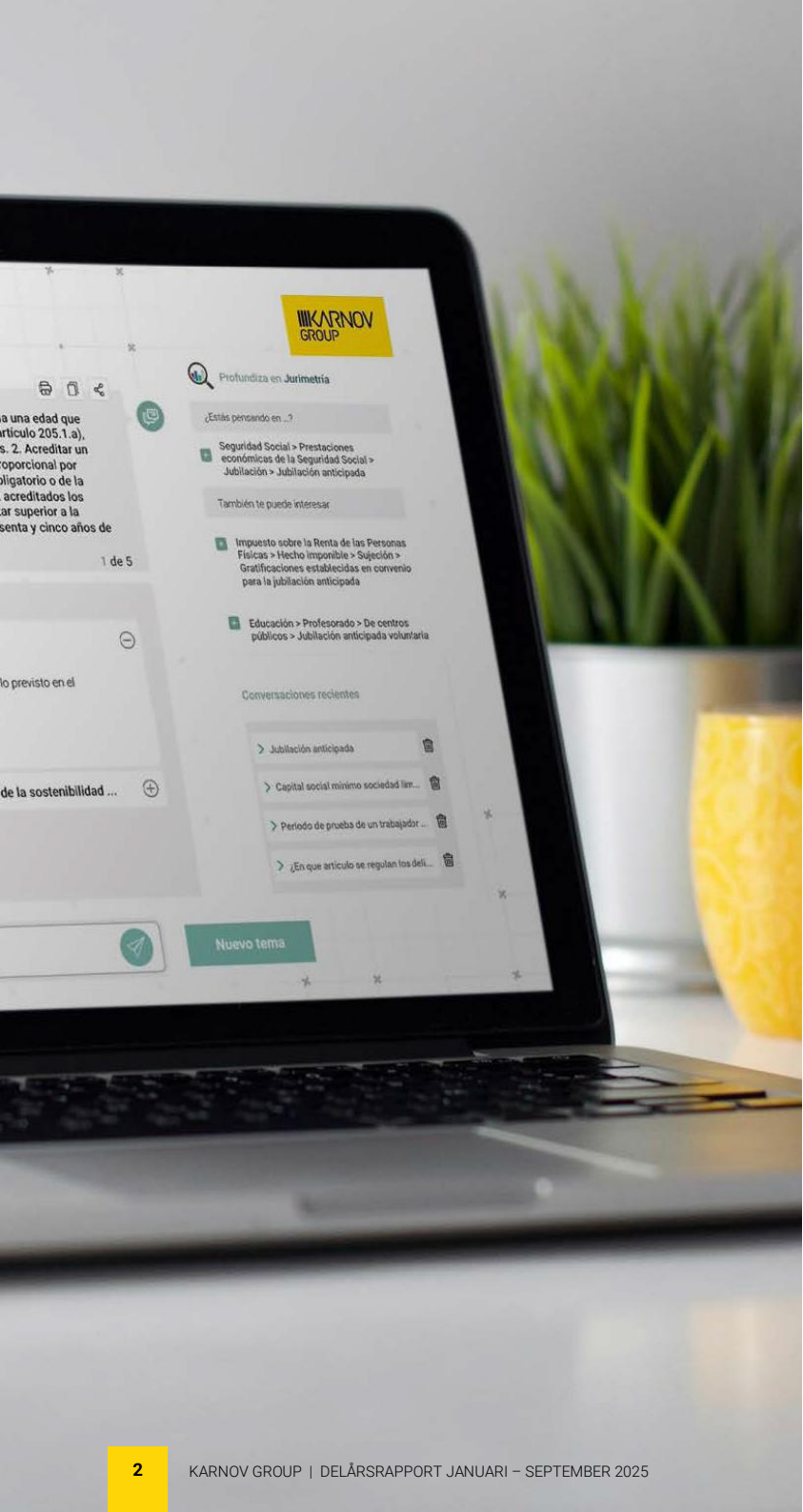
JUSTERAD EBITA -MARGINAL

2.5x

SKULDSÄTTNINGSGRAD

Stärkta marginaler
Stabil tillväxt
Nya AI-stödda tjänster

KARNOV
GROUP



Finansiell utveckling

TREDJE KVARTALET

- Koncernens nettoomsättning uppgick till 654 MSEK (648). Organisk tillväxt (lokal valuta) utgjorde 3,9% och valuta-effekter utgjorde -2,4%. Förvärvad tillväxt utgjorde -0,5%.
- Koncernens justerade EBITA uppgick till 172 MSEK (143) och den justerade EBITA-marginalen uppgick till 26,3% (22,1).
- Koncernens rörelseresultat (EBIT) uppgick till 89 MSEK (23).
- Periodens resultat uppgick till 43 MSEK (-12).
- Resultatet per aktie före och efter utspädning uppgick till 0,40 SEK (-0,11).
- Justerat fritt kassaflöde uppgick till -36 MSEK (-32).

VIKTIGA AFFÄRSHÄNDELSER

- Vår AI-tjänst KAILA är en viktig tillväxt drivare i kvartalet. KAILA interagerar nu med kunders egna uppladdade dokument och ger juridiska rekommendationer baserat på vårt expertförfattade innehåll.
- Den spanska utbildningsverksamheten avyttrades i slutet av juli 2025. Utbildningsverksamheten hade på årlig basis en nettoomsättning på cirka 60 MSEK med negativ justerad EBITA.
- Vid utgången av det tredje kvartalet uppgick synergieffekterna från våra besparingsprogram till 217 MSEK på årlig löpande basis.
- Efter periodens utgång har vi ingått avtal om att avyttra koncernens EHS-bolag till Infopro Digital Group för en köpeskilling om cirka 1 miljard SEK. Genom avyttringen stärker vi vårt fokus på AI-stödda juridiska tjänster, där vi har marknadsledande positioner och bäst möjlighet till långsiktig lönsam tillväxt.

FINANSIELLA NYCKELTAL FÖR KONCERNEN

MSEK	Q3			jan-sep			jan-dec
	2025	2024	Δ%	2025	2024	Δ%	2024
Nettoomsättning	654,4	647,7	1,0%	1 976,0	1 902,2	3,9%	2 592,7
Organisk tillväxt, %	3,9%	2,4%		3,7%	2,5%		2,8%
Justerad EBITA	172,1	143,1	20,3%	495,0	418,2	18,4%	580,6
Justerad EBITA-marginal, %	26,3%	22,1%		25,1%	22,0%		22,4%
EBIT	88,7	23,1	284,0%	227,3	102,4	122,0%	146,0
EBIT-marginal, %	13,6%	3,6%		11,5%	5,4%		5,6%
Periodens resultat	43,4	-12,3	452,8%	128,7	-23,3	652,4%	-33,1
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,40	-0,11	463,6%	1,19	-0,22	640,9%	-0,31
Justerat fritt kassaflöde	-35,6	-32,1	-10,9%	206,7	88,4	133,8%	298,8

FÖRSTA NIO MÅNADERNA

- Koncernens nettoomsättning uppgick till 1 976 MSEK (1 902). Organisk tillväxt (lokal valuta) utgjorde 3,7% och valuta-effekter utgjorde -2,2%. Förvärvad tillväxt utgjorde 2,4%.
- Koncernens justerade EBITA uppgick till 495 MSEK (418) och den justerade EBITA-marginalen uppgick till 25,1% (22,0).
- Koncernens rörelseresultat (EBIT) uppgick till 227 MSEK (102).
- Periodens resultat uppgick till 129 MSEK (-23).
- Resultatet per aktie före och efter utspädning uppgick till 1,19 SEK (-0,22).
- Justerat fritt kassaflöde uppgick till 207 MSEK (88).

VD-kommentar

Karnov Group förbättrade marginalerna och hade fortsatt stabil tillväxt i det tredje kvartalet. Den justerade EBITA-marginalen stärktes med 4 procentenheter till 26% och den organiska tillväxten var 4%. Våra åtgärder har gett önskat resultat i Region Syd och lönsamheten ökade markant i kvartalet. Försäljningen av våra AI-tjänster fortsatte med goda resultat och en hög kundnöjdhet. Under kvartalet lanserade vi vår AI-tjänst för kommunala handläggare. Vi förbereder för lansering av vår AI-tjänst KAILA i Region Syd under det första halvåret 2026.

AI-DRIVEN TILLVÄXT OCH STÄRKTA MARGINALER

Koncernens nettoomsättning steg till 654 MSEK i det tredje kvartalet. Den organiska tillväxten uppgick till 4% tack vare ökad försäljning av online-baserade tjänster i Region Nord. Tillväxten drivs av ökad kundnytta samt ett växande antal kunder och användare, särskilt inom den offentliga sektorn. KAILA används av ledande advokatbyråer och myndigheter, och kunderna utökar antalet licenser i takt med att de upplever betydande produktivitetsvinster.

Koncernens justerade EBITA-marginal stärktes till 26% i kvartalet, vilket är en förbättring med mer än fyra procentenheter jämfört med tredje kvartalet föregående år. Förbättringen kommer främst från ett stärkt resultat i Region Syd, där våra omställningsåtgärder ger effekt. Vår olönsamma spanska utbildningsverksamhet såldes i slutet av juli, vilket haft en positiv inverkan. Rationalisering av olönsamma produkter och tjänster pågår fortsatt. Därutöver medför den ökade försäljningen i Region Nord en positiv inverkan på koncernmarginalen i kvartalet. I slutet av det tredje kvartalet uppgick de årliga löpande synergier från våra initiativ till 217 MSEK.

NY GENERATION AV KAILA LANSERAD

Vi arbetar nära våra kunder och har lanserat en ny generation av KAILA. Kunder kan nu ladda upp egna dokument och få AI-stöd med analys, granskning, riskidentifiering och förbättringar. Vi har även lanserat en ny AI-stödd tjänst som riktar sig till kommunala handläggare. Den nya tjänsten integrerar lokala föreskrifter och Karnovs expertförfattade

innehåll i ett sammanvävt gränssnitt, vilket gör tjänsten till ett effektivt och tillförlitligt verktyg för handläggare som inte själva är jurister. Lanseringen har gått bra och vi har redan kunder som har börjat använda tjänsten. Det är ett utmärkt exempel på hur AI utökar den adresserbara marknaden för innehåll plus arbetsverktyg.

LANSERING AV AI-STÖDDA ARBETSVERKTYG 2026

Tack vare våra långvariga kundrelationer och omfattande databaser med expertförfattat juridiskt innehåll står vi väl rustade att expandera till den nya delmarknaden för AI-stödda juridiska arbetsverktyg. Detta breddar det juridiska arbete vi stödjer och skapar ökad kundnytta, samtidigt som det öppnar nya intäktsströmmar på en växande marknad. Vårt mål är att lansera AI-stödda tjänster för juridiska arbetsflöden på samtliga marknader under 2026. Tjänsterna kommer att ha Karnovs tillförlitliga innehåll sömlöst integrerat med arbetsverktygen, vilket möjliggör ökad produktivitet för kunderna.

RUSTAR FÖR FRAMTIDEN

Våra bolag verksamma på marknaden för miljö- och hälsoskydd (EHS) har utvecklats väl och de levererar högkvalitativa tjänster på en modern teknikplattform. Vi har ingått avtal om att avyttra våra EHS-bolag till Infopro Digital Group för en köpeskilling på cirka 1 miljard SEK. Transaktionen innebär att vi får en hög multipel på investerat kapital. Samtidigt stärker vi vårt fokus på våra kärnverksamheter. Vi kommer använda vårt ramverk för kapitalallokering för att besluta om hur nettolikviden allokeras.

Våra åtgärder har gett önskat resultat i Region Syd. Koncernens justerade EBITA-marginal stärktes till 26% i det tredje kvartalet, vilket är en förbättring med mer än fyra procentenheter.



Pontus Bodelsson,
President and CEO

4%

ORGANISK TILLVÄXT Q3

Den organiska tillväxten uppgick till 4% tack vare ökad försäljning av online-tjänster i Region Nord.

26%

JUSTERAD EBITA-MARGINAL Q3

Koncernens justerade EBITA-marginal förbättrades med fyra procentenheter i kvartalet.

2.5x

NETTOSKULDSÄTTNING Q3

Skuldsättningsgraden underskrider vårt finansiella mål om högst 3,0x.

Koncernens finansiella utveckling

Tredje kvartalet och första nio månaderna

MSEK	Q3			jan-sep			jan-dec
	2025	2024	Δ%	2025	2024	Δ%	2024
Nettoomsättning	654,4	647,7	1,0%	1 976,0	1 902,2	3,9%	2 592,7
Organisk tillväxt, %	3,9%	2,4%		3,7%	2,5%		2,8%
EBITA	144,0	80,0	80,0%	392,9	265,7	47,9%	365,5
EBITA-marginal, %	22,0%	12,4%		19,9%	14,0%		14,1%
Justerad EBITDA	220,7	185,8	18,8%	635,8	539,2	17,9%	746,6
Justerad EBITDA-marginal, %	33,7%	28,7%		32,2%	28,3%		28,8%
Justerad EBITA	172,1	143,1	20,3%	495,0	418,2	18,4%	580,6
Justerad EBITA-marginal, %	26,3%	22,1%		25,1%	22,0%		22,4%
EBIT	88,7	23,1	284,0%	227,3	102,4	122,0%	146,0
EBIT-marginal, %	13,6%	3,6%		11,5%	5,4%		5,6%

NETTOOMSÄTTNING OCH TILLVÄXT

Under kvartalet, juli-september 2025, steg koncernens nettoomsättning med 6 MSEK till 654 MSEK (648). Den organiska tillväxten uppgick till 3,9 procent och valutaeffekter hade en inverkan om -2,4 procent. Förvärvad tillväxt uppgick till -0,5 procent. Under kvartalet utgjorde online-tjänster 87 procent (85) av försäljningen.

Koncernens tillväxt drivs av ökad försäljning av online-baserade juridiska informationslösningar, där försäljningen av våra AI-stödda lösningar bidrar tillsammans med nyförsäljning till en allt större kundbas. Försäljningsutvecklingen är särskilt stark inom den offentliga sektorn.

Under de första nio månaderna, januari-september 2025, steg koncernens nettoomsättning med 74 MSEK till 1 976 MSEK (1 902). Den organiska tillväxten uppgick till 3,7 procent och valutaeffekter hade en inverkan om -2,2 procent. Förvärvad tillväxt bidrog med 2,4 procent.

RÖRELSERESULTAT (EBIT)

EBITA för kvartalet uppgick till 144 MSEK (80) och EBITA-marginalen uppgick till 22,0 procent (12,4). EBITA inkluderar jämförelsestörande poster om 28 MSEK (63) hänförliga till omstruktureringskostnader i Region Syd och den avyttrade utbildningsverksamheten i Spanien.

Justerad EBITA uppgick till 172 MSEK (143) och den justerade EBITA-marginalen uppgick till 26,3 procent (22,1).

Den ökade lönsamheten är till följd av skalfördelar från ökad försäljning samt positiva synergieffekter från de två initiativen. Den större andelen onlineförsäljning bidrar dessutom löpande positivt vilket även

effekten av den avyttrade utbildningsverksamheten gör. Avskrivningar har ökat med 6 MSEK jämfört med motsvarande kvartal föregående år.

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 89 MSEK (23) i kvartalet.

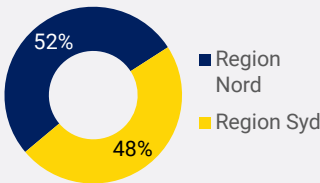
EBITA för de första nio månaderna uppgick till 393 MSEK (266) och EBITA-marginalen uppgick till 19,9 procent (14,0). Justerad EBITA uppgick till 495 MSEK (418) och den justerade EBITA-marginalen uppgick till 25,1 procent (22,0). Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 227 MSEK (102) under de första nio månaderna.

SYNERGIER FRÅN DET KONCERNÖVERSKRIDANDE INITIATIVET

De realiserade kostnadssynergierna uppgick till 23 MSEK (2,1 MEUR) i kvartalet. Synergierna på årlig löpande basis uppgick till 108 MSEK (9,7 MEUR) vid slutet av det andra kvartalet. Kostnaden för att realisera synergierna uppgick till 15 MSEK (1,4 MEUR) i kvartalet.

MSEK	Q3		jan-sep		jan-dec
	2025	2024	2025	2024	2024
Realiserade synergier	23,4	8,0	63,3	20,5	32,0
Årlig synergieffekt	107,7	50,2	107,7	50,2	66,7
Kostnad för att realisera synergier	15,1	11,8	55,6	33,6	46,2

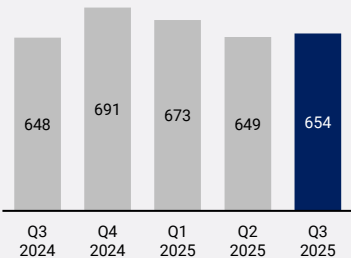
NETTOOMSÄTTNING PER SEGMENT Q3 (%)



4%

ORGANISK TILLVÄXT

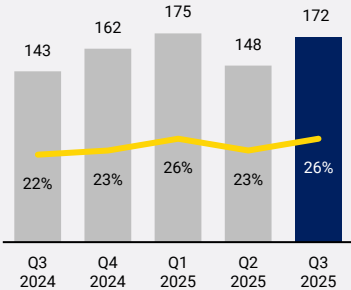
NETTOOMSÄTTNING PER KVARTAL, MSEK



26%

JUSTERAD EBITA-MARGINAL

JUSTERAD EBITA, MSEK OCH MARGINAL, % PER KVARTAL



RESULTATANDEL FRÅN INTRESSEBOLAG

Resultatandel från intressebolag uppgick till 1 MSEK (0) under kvartalet och -3 MSEK (-2) under de första nio månaderna.

FINANSNETTO

Finansnettot under kvartalet uppgick till -21 MSEK (-38). Ränte-kostnaderna var lägre än motsvarande kvartal föregående år och uppgick till -25 MSEK (-38). Vidare påverkades finansnettot negativt av valutaeffekter. Valutaeffekterna uppgick till 3 MSEK (3) i kvartalet till följd av långfristiga lån i EUR.

Finansnettot uppgick till -53 MSEK (132) under de första nio månaderna.

RESULTAT FÖRE OCH EFTER SKATT SAMT RESULTAT PER AKTIE

Resultatet före skatt under kvartalet ökade med 83 MSEK till 68 MSEK (-15). Resultatet efter skatt uppgick till 43 MSEK (-12). Skatterna uppgick till -25 MSEK (2). Vinsten per aktie efter utspädning under kvartalet uppgick till 0,40 SEK (-0,11).

Resultatet före skatt under de första nio månaderna uppgick till 171 MSEK (-32). Resultatet efter skatt uppgick till 129 MSEK (-23). Skatterna uppgick till -43 MSEK (8). Vinsten per aktie efter utspädning under de första nio månaderna uppgick till 1,19 SEK (-0,22).

KASSAFLÖDE OCH INVESTERINGAR

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -11 MSEK (-42), en förbättring jämfört med föregående år huvudsakligen förklarad av högre rörelseresultat. Räntekostnaderna var lägre under kvartalet jämfört med föregående år till följd av lägre räntenivåer och mindre banklån.

Fritt kassaflöde för kvartalet uppgick till -64 MSEK (-95) och justerat fritt kassaflöde för kvartalet uppgick till -36 MSEK (-32).

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -16 MSEK (-70) under kvartalet. Investeringarna avser aktiverat utvecklingsarbete och är delvis motviktade av inflöde från avyttring av fastighet och utbildningsverksamhet i Spanien.

Finansieringar under kvartalet uppgick till -19 MSEK (-15).

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 265 MSEK (106) under de första nio månaderna.

JUSTERAT FRITT KASSAFLÖDE

MSEK	Q3		jan-sep		jan-dec
	2025	2024	2025	2024	2024
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-11,1	-42,4	265,2	106,2	315,5
Förvärv av immateriella och materiella tillgångar	-37,7	-37,5	-116,2	-121,2	-167,7
Betalning av leasingkulder	-14,9	-15,3	-44,4	-49,1	-64,1
Fritt kassaflöde	-63,7	-95,2	104,6	-64,1	83,7
Jämförelsestörande poster	28,1	63,1	102,1	152,5	215,1
Justerat fritt kassaflöde	-35,6	-32,1	206,7	88,4	298,8

FINANSIELL STÄLLNING

Nettoskulden uppgick till 2 071 MSEK vid utgången av perioden. Nettoskulden har minskat med 200 MSEK jämfört med utgången av motsvarande kvartal föregående år.

Nettoskuldssättningsgraden vid utgången av perioden uppgick till 2,5 gånger (3,1) baserat på justerad EBITDA LTM exklusive leasingkulder.

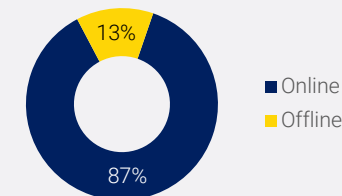
Nettokassan uppgick till -63 MSEK (371) och koncernen hade vid utgången av september 2025 outnyttjade kreditlinor om 60 MEUR (28).

NETTOSKULD

MSEK	30 sep 2025	30 sep 2024	31 dec 2024
Summa upplåning	2 007,3	2 641,3	2 685,8
Nettokassa*	63,4	-370,7	-402,8
Nettoskuld	2 070,7	2 270,6	2 283,0
Skuldssättningsgrad	2,5	3,1	3,0

* Nettokassa är definierat som Likvida medel (44,9 MSEK) minskat med Checkräkningskredit (-108,3 MSEK).

NETTOOMSÄTTNING ONLINE/OFFLINE PER Q3, %



SEK -36 m

JUSTERAT FRITT KASSAFLÖDE

2.5x

SKULDSÄTTNINGSGRAD

Segmentens utveckling

Region Nord

MSEK	Q3			jan-sep			jan-dec	
	2025	2024	Δ%	2025	2024	Δ%	2024	
Nettoomsättning	341,5	320,5	6,6%	999,0	888,9	12,4%	1 210,7	
Organisk tillväxt, %	8,1%	7,3%		9,4%	6,6%		7,0%	
Justerad EBITDA	182,3	163,2	11,7%	528,5	449,7	17,5%	605,7	
Justerad EBITDA-marginal, %	53,4%	50,9%		52,9%	50,6%		50,0%	
Justerad EBITA	157,6	141,4	11,5%	456,2	387,9	17,6%	520,7	
Justerad EBITA-marginal, %	46,1%	44,1%		45,7%	43,6%		43,0%	
EBIT	109,4	72,7	50,5%	313,1	226,4	38,3%	296,5	
EBIT-marginal, %	32,0%	22,7%		31,3%	25,5%		24,5%	

NETTOOMSÄTTNING OCH TILLVÄXT

Nettoomsättningen under kvartalet steg med 6,6 procent till 342 MSEK (321). Ökningen är huvudsakligen organisk tillväxt som utgör 8,1 procent medan valutaeffekter hade en negativ inverkan om 1,7 procent i kvartalet. Förvärvad tillväxt bidrog med 0,2 procent. Onlinetjänster utgjorde 91 procent (90) av försäljningen.

Den organiska tillväxten drivs av onlineförsäljning. Under kvartalet har vi fortsatt att uppgradera kunder till vårt AI-paket, och försäljningen av AI-tjänster visar fortsatt starkt momentum. Kunderna använder AI-tjänsten dagligen och bekräftar produktivitetsvinster. I slutet av kvartalet lanserade vi en AI-tjänst som specifikt riktar sig till kommunala handläggare och vi har redan kunder i både Danmark och Sverige.

Den avknoppade Schultz-verksamheten, som förvärvades i juni 2024, redovisas som organisk tillväxt från och med det tredje kvartalet. Sedan förvärvet har fokus legat på att integrera kunderna och det finansiella resultatet var i linje med samma kvartal i fjol. Justerat för Schultz var den organiska tillväxten i tredje kvartalet i nivå med föregående kvartal.

Under de första nio månaderna uppgick nettoomsättningen till 999 MSEK (889). Den organiska tillväxten uppgick till 9,4 procent och valutaeffekter hade en inverkan om -1,8 procent. Förvärvad tillväxt bidrog med 4,8 procent.

RÖRELSERESULTAT (EBIT)

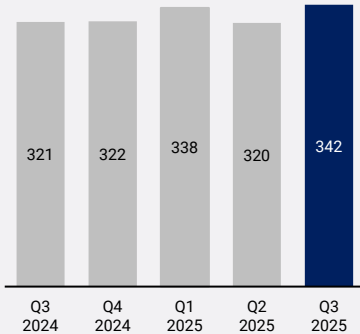
EBITA för kvartalet uppgick till 155 MSEK (117) och EBITA-marginalen uppgick till 45,5 procent (36,6). EBITA påverkas av jämförelsestörande poster om 2 MSEK (24) hänförliga till omstruktureringskostnader.

Justerad EBITA uppgick till 158 MSEK (141) och den justerade EBITA-marginalen uppgick till 46,1 procent (44,1). Marginalförbättringen beror på effekten av ökad försäljning tillsammans med produktmix tack vare ökad försäljning av online-baserade tjänster.

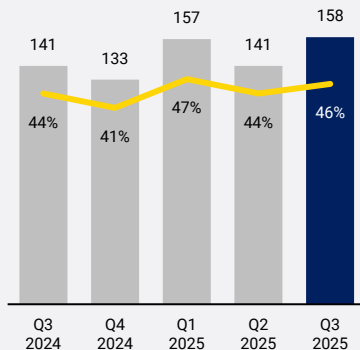
Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 109 MSEK (73) under kvartalet.

EBITA för de första nio månaderna uppgick till 452 MSEK (351) och EBITA-marginalen uppgick till 45,3 procent (39,5). Justerad EBITA uppgick till 456 MSEK (388) och den justerade EBITA-marginalen uppgick till 45,7 procent (43,6). Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 313 MSEK (226) under de första nio månaderna.

NETTOOMSÄTTNING PER KVARTAL, MSEK



JUSTERAD EBITA, MSEK OCH MARGINAL, % PER KVARTAL



Region Nord är specialiserat på online- och offline-informationstjänster inom juridik; miljö och hälsoskydd; revisions- och redovisningslösningar; samt online-kurser. Segmentet erbjuder digitala verktyg, inklusive avtalsmallar, för en bred juridisk målgrupp. Segmentet består av Karnov Group Danmark, Norstedts Juridik, DIBkunnskap, Notisum, Echoline, QSE Conseil, DIB Viden och BELLA Intelligence.

Segmentens utveckling

Region Syd

MSEK	Q3			jan-sep			jan-dec	
	2025	2024	Δ%	2025	2024	Δ%	2024	
Nettoomsättning	312,9	327,2	-4,4%	977,0	1 013,3	-3,6%	1 382,0	
Organisk tillväxt, %	-0,3%	-1,6%		-1,2%	-0,8%		-0,4%	
Justerad EBITDA	61,2	45,5	34,5%	173,2	152,6	13,5%	234,2	
Justerad EBITDA-marginal, %	19,6%	13,9%		17,7%	15,1%		16,9%	
Justerad EBITA	37,3	24,7	51,0%	104,9	93,7	12,0%	153,6	
Justerad EBITA-marginal, %	11,9%	7,5%		10,7%	9,2%		11,1%	
EBIT	-15,9	-33,1	52,0%	-82,7	-77,3	-7,0%	-128,6	
EBIT-marginal, %	-5,1%	-10,1%		-8,5%	-7,6%		-9,3%	

NETTOOMSÄTTNING OCH TILLVÄXT

Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 313 MSEK (327). Den organiska tillväxten var -0,3 procent medan valutaeffekter hade en negativ inverkan om 2,8 procent. Förvärvad tillväxt uppgick till -1,3 procent. Onlinetjänster utgjorde 84 procent (81) av försäljningen i kvartalet.

Både vår franska och spanska verksamhet uppvisade organisk online-tillväxt under kvartalet, motverkad av en nedgång i försäljningen av böcker i Spanien och juridisk utbildning i Frankrike. Tillväxten av onlinetjänster drivs av nyförsäljning i takt med att vi attraherar nya kunder samt merförsäljning av AI-tjänster till befintliga kunder.

Nettoomsättningen för de första nio månaderna uppgick till 977 MSEK (1 013). Den organiska tillväxten var -1,2 procent medan valutaeffekter hade en negativ inverkan om 2,7 procent. Förvärvad tillväxt bidrog med 0,3 procent.

RÖRELSERESULTAT (EBIT)

EBITA för kvartalet uppgick till 16 MSEK (-7) och EBITA-marginalen uppgick till 5,0 procent (-2,1). EBITA påverkas av jämförelsestörande poster om 22 MSEK (32) hänförliga till integrations- och omstruktureringskostnader.

Justerad EBITA uppgick till 37 MSEK (25) och den justerade EBITA-marginalen uppgick till 11,9 procent (7,5). Förbättringen av den justerade EBITA-marginalen beror främst på en omformad affärsportfölj i Spanien

samt positiva synergieffekter. Avskrivningarna var 3 MSEK högre till följd av slutförda utvecklingsprojekt.

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till -16 MSEK (-33). EBIT inkluderar 9 MSEK i vinst från avyttrad fastighet i Spanien samt 3 MSEK i vinst från den avyttrade utbildningsverksamheten i Spanien.

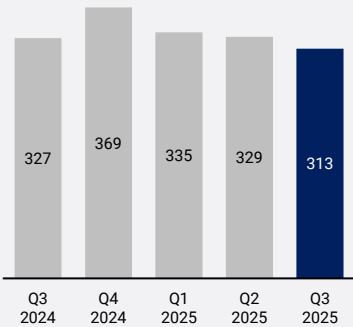
EBITA för de första nio månaderna uppgick till 12 MSEK (2) och EBITA-marginalen uppgick till 1,2 procent (0,2). Justerad EBITA uppgick till 105 MSEK (94) och den justerade EBITA-marginalen uppgick till 10,7 procent (9,2). Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till -83 MSEK (-77) under de första nio månaderna.

SYNERGIER FRÅN INTEGRATIONEN I REGION SYD

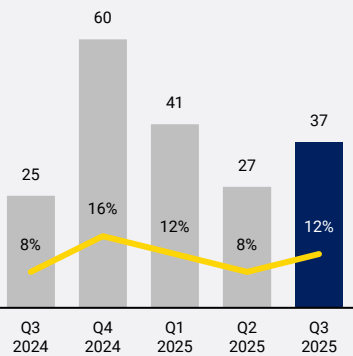
De realiserade kostnadssynergierna uppgick till 25 MSEK (2,2 MEUR) i kvartalet. Synergierna på årlig löpande basis uppgick till 109 MSEK (9,8 MEUR). Kostnaden för att realisera synergierna uppgick till 11 MSEK (1,0 MEUR) i kvartalet.

MSEK	Q3		jan-sep		jan-dec
	2025	2024	2025	2024	2024
Realiserade synergier	24,5	13,7	70,0	34,2	54,9
Årlig synergieffekt	108,8	55,9	108,8	55,9	91,4
Kostnad för att realisera synergier	11,1	26,0	43,8	83,3	92,5

NETTOOMSÄTTNING PER KVARTAL, MSEK



JUSTERAD EBITA, MSEK OCH MARGINAL, % PER KVARTAL



Region Syd har ett brett erbjudande av online- och offline-lösningar för yrkesverksamma inom juridik som hjälper dem i deras faktainsamling och förser dem med kvalitativa rådgivningstjänster. Segmentet erbjuder digitala verktyg, inklusive AI-baserade sådana, för en bred juridisk målgrupp. Region Syd erbjuder även juridisk fortbildning i klassrum och online-kurser. Segmentet består av Aranzadi LA LEY, Lamy Liaisons och Jusnet.

Segmentens utveckling

Koncerngemensamma kostnader

MSEK	Q3		Δ%	jan-sep		Δ%	jan-dec
	2025	2024		2025	2024		2024
Justerad EBITA	-22,8	-23,0	0,9%	-66,1	-63,4	-4,3%	-93,7
EBIT	-4,8	-16,5	70,9%	-3,1	-46,7	93,4%	-21,9

JUSTERAD EBITA

Koncernfunktionerna har ansvar för koncernöverskridande uppgifter, såsom koncernledning, Informationssäkerhet, Regelefterlevnad, HR, aktieägarrelationer samt koncerngemensamma ekonomifunktioner.

Segmentet koncerngemensamma kostnader består av kostnader hänförliga till roller inom Karnov Group som har inflytande över eller understödjer koncernen. Segmentet innefattar också kostnader för framtida affärsmöjligheter samt jämförelsestörande poster.

Övrig information

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Karnov är genom sin verksamhet exponerat för olika risker vilka kan ge upphov till variationer i resultat och kassaflöde. Väsentliga risk- och osäkerhetsfaktorer inkluderar bransch- och marknadsrelaterade risker, verksamhetsrelaterade risker samt finansiella risker.

Karnov är inte direkt påverkat av konflikter såsom invasionen av Ukraina eller den utökade konflikten i Mellanöstern och har ingen direkt exponering mot något av de inblandade länderna. Vidare säljer Karnov Group huvudsakligen online-baserade tjänster i EU och är inte direkt exponerat mot tull- eller tariff-risker.

För beskrivning av väsentliga risker och riskhantering hänvisas till årsredovisningen för 2024 på sidorna 69-70. Årsredovisningen finns tillgänglig på koncernens webbplats www.karnovgroup.com.

SÄSONGSVARIATIONER

Vanligtvis förnyas och faktureras en betydande andel av Karnovs onlinekontrakt i Region Nord under det fjärde kvartalet, vilket påverkar kassaflödet under det fjärde och första kvartalet.

Onlinekontrakten i Region Syd förnyas och faktureras huvudsakligen under det första kvartalet, vilket påverkar kassaflödet under det första och andra kvartalet. Nettoomsättningen från onlinetjänster redovisas i enlighet med avtalsvillkoren och påverkas inte av säsongsvariationer.

Nettoomsättningen från offlineprodukter påverkas av säsongsvariationer eftersom det första kvartalet varje år har väsentligt större andel av sådana intäkter jämfört med de övriga kvartalen till följd av att många bokutgåvor ges ut i början av året.

MEDARBETARE

Medelantalet heltidsanställda (FTEs) under det tredje kvartalet uppgick till 1 147 (1 198). Under kvartalet var den genomsnittliga fördelningen av män/kvinnor bland de heltidsanställda 43%/57% (41%/59%).

AKTIER, AKTIEKAPITAL OCH AKTIEÄGARE

Karnov Groups stamaktie noterades på Nasdaq Stockholm den 11 april 2019, segment Mid Cap, under kortnamnet "KAR".

Den 30 september 2025 uppgick antal aktier och röster i Karnov Group AB (publ) till 108 102 047 aktier och 107 898 735,2 röster. Varje aktie har ett kvotvärde om cirka SEK 0,015385 SEK. Totalt antal stamaktier uppgår till 107 876 145, envar berättigande till en röst vid bolagsstämma. Härutöver innehar Bolaget 225 902 aktier av serie C, envar berättigande till en tiondels röst vid bolagsstämma. För en detaljerad beskrivning av aktiekapitalets utveckling se www.karnovgroup.com/sv/aktiekapitalets-utveckling/.

Per den 30 september 2025 hade Bolaget 2 840 kända aktieägare. De fem största aktieägarna i Karnov Group AB (publ) var Long Path Partners, Vor Capital, Greenoaks Capital Partners, Invesco och Anabranche Capital Management.

FINANSIELLA MÅL

Styrelsen har fastställt följande finansiella mål:

- En organisk nettoomsättningstillväxt om 4-6% på medellång sikt.
- En justerad EBITA-marginal som överskrider 25% på medellång sikt och överskrider 30% på lång sikt.
- En nettoskuldssättningsgrad exklusive leasingskulder som inte överstiger 3,0 gånger justerad EBITDA rullande tolv månader. Nivån kan tillfälligt överskridas, exempelvis till följd av förvärv.
- Målsättningen är att distribuera 30-50% av koncernens nettoresultat, efter att hänsyn har tagits till bolagets skuldsättning samt tillväxtmöjligheter (inklusive förvärv).

ESG-STRATEGI

Karnovs ESG-strategi är en integrerad del av affärsstrategin och är nära kopplad till koncernens vision, uppdrag och värderingar. Den är också nära kopplad till fem av FN:s globala hållbarhetsmål och i synnerhet mål 16, Fredliga och inkluderande samhällen. Kärnan i Karnovs verksamhet är att göra demokratins grundpelare - rättsstatens principer - tillgängliga, delbara och diskutabla, och därigenom göra det möjligt för våra kunder att fatta bättre beslut snabbare. Det är så vi underlättar tillgången till rättvisa och varför Karnov Group kan ha en påverkansledd strategi för ESG: för att bana väg för rättvisa bidrar vi med kunskap för jurister, samtidigt som vi balanserar ekonomisk tillväxt och positiv social påverkan.

INCITAMENTSPROGRAM

Karnov Group har för närvarande tre långsiktiga incitamentsprogram i form av aktiesparprogram (LTIP 2023, LTIP 2024 och LTIP 2025). Syftet med programmen är att uppmuntra till ett brett aktieägarande bland Bolagets anställda, behålla kompetenta medarbetare, underlätta rekrytering, uppnå ökad intressegemenskap mellan de anställda och Bolagets aktieägare samt höja motivationen för att uppnå eller överträffa bolagets finansiella mål.

Anställda deltar i programmet genom att allokera förvärvade eller redan innehavda stamaktier i Bolaget till programmet (så kallade sparaktier).

Arton (18) deltagare deltar i LTIP 2023, arton (18) deltagare deltar i LTIP 2024 och tjugo (20) deltagare deltar i LTIP 2025. Deltagarna har allokerat sammanlagt 233 836 sparaktier till programmet. Vid full tilldelning kommer det totala antalet aktier i aktiesparprogrammen att uppgå till högst 885 576 stamaktier, vilket motsvarar cirka 0,8 procent av det totala antalet aktier i bolaget. För mer information om programmen se www.karnovgroup.com/sv/incitamentsprogram/.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Koncernen har inte genomfört några väsentliga transaktioner med närstående under det tredje kvartalet 2025 utöver kompensation eller förmåner till styrelseledamöter eller verkställande direktör, erhållna som ett resultat av deras engagemang i styrelsen, anställning hos Karnov Group eller aktieinnehav i Karnov Group AB (publ).

VÄSENTLIGA HÄNDELSER

Tredje kvartalet

- Den 31 juli 2025 avyttrade Karnov Group sin spanska utbildningsverksamhet. Verksamheten hade en årlig nettoomsättning på cirka 60 MSEK med negativ justerad EBITA.
- Valberedningen inför årsstämman 2026 utsågs. Vänligen besök <https://www.karnovgroup.com/en/nomination-committee-for-the-agm-2026/> för mer information om valberedningen.

Händelser efter periodens utgång

- Den 8 november 2025 ingick Karnov Group ett avtal att avyttra koncernens portfölj av bolag verksamma på marknaden för miljö- och hälsoskydd (EHS), vilken består av Notisum AB, Notisum ApS, Echoline SAS och QSE Conseil SAS ("EHS-bolagen") till Infopro Digital Group. Infopro Digital Group förvärvar 100 procent av aktierna i EHS-bolagen för en kontant köpeskilling om 92 MEUR, motsvarande cirka 1 miljard SEK, på kassa- och skuldfri basis. Transaktionen förväntas slutföras under 2025.

MODERBOLAG

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick för kvartalet till 0 MSEK (-17).

Karnov Group AB (publ) har initierat fusioner med de helägda dotterbolagen KARN Holdco AB och Karnov Group Holding AB och bedömer att båda fusionerna kommer att vara slutförda under fjärde kvartalet 2025. Fusionerna kommer att förenkla koncernstrukturen och ha en inverkan på Karnov Group AB (publ):s totalresultat och eget kapital.

FRAMTIDSUTSIKTER

Karnov lämnar inga finansiella prognoser. Denna rapport kan innehålla framtidsinriktad information som baseras på koncernledningens nuvarande förväntningar. Även om ledningen bedömer att förväntningarna som framgår av sådan framtidsinriktad information är rimliga, kan ingen garanti lämnas på att dessa förväntningar kommer att visa sig vara korrekta. Följaktligen kan framtida utfall variera väsentligt jämfört med vad som framgår i den framtidsinriktade informationen beroende på bland annat ändrade marknadsförutsättningar för Karnov Groups produkter och mer generella ändrade förutsättningar såsom ekonomi, marknader och konkurrens, förändringar i lagkrav eller andra politiska åtgärder och variationer i valutakurser.

GRANSKNING

Denna finansiella rapport har varit föremål för översiktlig granskning av bolagets revisorer. Se rapport på sidan 11.

OFFENTLIGGÖRANDE

Denna finansiella rapport innehåller insiderinformation som Karnov Group AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning (MAR). Informationen lämnades för offentliggörande av nedanstående kontaktperson den 12 november 2025 klockan 07.45.

Karnov Group AB (publ)

Stockholm den 12 november 2025

Pontus Bodelsson
VD och koncernchef

FÖR YTTERLIGARE INFORMATION, VÄNLIGEN KONTAKTA

Pontus Bodelsson, VD och koncernchef
+46 709 957 002
pontus.bodelsson@karnovgroup.com

Magnus Hansson, CFO
+46 708 555 540
magnus.hansson@karnovgroup.com

Erik Berggren, Head of Investor Relations
+46 707 597 668
erik.berggren@karnovgroup.com

FINANSIELL KALENDER

Delårsrapport januari-december 2025	11 februari 2026
Årsredovisning 2025	27 mars 2026
Delårsrapport januari-mars 2026	6 maj 2026
Årsstämma 2026	7 maj 2026
Delårsrapport januari-juni 2026	20 augusti 2026
Delårsrapport januari-september 2026	12 november 2026

WEBBSÄND Q3-PRESENTATION

Karnov presenterar kvartalsrapporten för analytiker och investerare via en webbsänd telefonkonferens den 12 november kl. 09.00 CET. För deltagande använd följande länk: <https://karnov-group.events.inderes.com/q3-report-2025> eller registrera dig för att ringa in med telefon: <https://events.inderes.com/karnov-group/q3-report-2025/dial-in>.

Presentationen kommer också att finnas på www.financialhearings.com

Revisorns granskningsrapport

Karnov Group AB (publ), org nr 559016-9016

Inledning

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

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

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

Stockholm den 12 november 2025
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Martin Johansson
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Patrik Larsson
Auktoriserad revisor

Koncernens rapport över totalresultat

MSEK	Not	Q3		jan-sep		jan-dec
		2025	2024	2025	2024	2024
Nettoomsättning	3	654,4	647,7	1 976,0	1 902,2	2 592,7
Summa intäkter		654,4	647,7	1 976,0	1 902,2	2 592,7
Handelsvaror		-73,5	-80,7	-244,0	-254,9	-349,0
Personalkostnader		-295,3	-286,3	-858,0	-853,7	-1 156,0
Avskrivningar		-103,9	-99,6	-306,4	-284,3	-385,5
Övriga rörelseintäkter och -kostnader		-93,0	-158,0	-340,3	-406,9	-556,2
Rörelseresultat (EBIT)		88,7	23,1	227,3	102,4	146,0
Resultatandel från intressebolag		0,7	-	-2,8	-2,1	1,4
Finansiella intäkter		3,5	1,0	45,9	4,7	14,8
Finansiella kostnader		-24,9	-38,6	-99,0	-136,7	-195,7
Resultat före skatt		68,0	-14,5	171,4	-31,7	-33,5
Inkomstskatt		-24,6	2,2	-42,7	8,4	0,4
Periodens resultat		43,4	-12,3	128,7	-23,3	-33,1
Övrigt totalresultat:						
Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen:						
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländsk verksamhet		-15,6	-20,4	-82,7	27,7	60,4
Aktuariella vinster eller förluster		-	-	-	-	1,8
Övrigt totalresultat för perioden		-15,6	-20,4	-82,7	27,7	62,2
Periodens totalresultat		27,8	-32,7	46,0	4,4	29,1
Periodens totalresultat hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare		43,4	-12,3	128,7	-23,3	-33,1
Summa totalresultat för perioden hänförligt till						
Moderbolagets aktieägare		27,8	-32,7	46,0	4,4	29,1
Resultat per aktie före utspädning, SEK		0,40	-0,11	1,19	-0,22	-0,31
Resultat per aktie efter utspädning, SEK		0,40	-0,11	1,19	-0,22	-0,31
Genomsnittligt antal stamaktier (tusentals)		107 876	107 876	107 876	107 876	107 876
Utspädning (tusentals)		226	226	226	226	226
Efter utspädning (tusentals)		108 102	108 102	108 102	108 102	108 102

Koncernens balansräkning

MSEK	Not	30 sep 2025	30 sep 2024	31 dec 2024
TILLGÅNGAR				
Goodwill		3 436,4	3 534,9	3 617,8
Övriga immateriella tillgångar		2 108,4	2 393,7	2 364,2
Nyttjanderrätter		159,2	177,9	161,4
Materiella anläggningstillgångar		24,6	37,4	37,4
Investeringar i intresseföretag	4	35,4	34,8	38,3
Övriga finansiella investeringar	4	13,0	13,0	13,0
Fordringar på intresseföretag	4	22,3	25,4	26,0
Depositioner	4	13,1	12,5	13,1
Uppskjuten skattefordran		147,0	136,5	184,4
Summa anläggningstillgångar		5 959,4	6 366,1	6 455,6
Varulager		19,1	20,4	18,8
Kundfordringar	4	338,9	316,9	450,7
Förutbetalda kostnader		64,5	74,6	69,1
Övriga fordringar	4	75,5	92,8	72,7
Aktuell skattefordran		25,1	33,0	19,4
Likvida medel	4	44,9	370,7	402,8
Omsättningstillgångar exklusive tillgångar som innehas för försäljning		568,0	908,4	1 033,5
Tillgångar som innehas för försäljning	4,5	135,5	-	-
Summa omsättningstillgångar		703,5	908,4	1 033,5
SUMMA TILLGÅNGAR		6 662,9	7 274,5	7 489,1

Koncernens balansräkning (forts.)

MSEK	Not	30 sep 2025	30 sep 2024	31 dec 2024
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Aktiekapital		1,7	1,7	1,7
Överkursfond		2 654,0	2 654,0	2 654,0
Egna aktier		-	-	-
Reserv		-275,7	-225,7	-193,0
Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat		46,7	-83,8	-89,2
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		2 426,7	2 346,2	2 373,5
Summa eget kapital		2 426,7	2 346,2	2 373,5
Skulder till kreditinstitut	4	1 869,1	2 528,3	2 570,9
Leasingskulder	4	133,2	156,2	131,9
Uppskjutna skatteskulder		272,1	325,9	320,6
Avsättningar		111,5	80,9	102,1
Övriga långfristiga skulder	4	36,8	40,4	40,2
Summa långfristiga skulder		2 422,7	3 131,7	3 165,7
Skulder till kreditinstitut	4	138,2	113,0	114,9
Checkräkningskredit	4	108,3	-	-
Leverantörsskulder	4	54,3	59,5	111,9
Aktuell skatteskuld		23,1	-	36,0
Upplupna kostnader	4	377,8	524,5	451,1
Förutbetalda intäkter		872,9	873,3	985,2
Leasingskulder	4	44,9	45,4	52,5
Övriga kortfristiga skulder	4	126,8	180,9	198,3
Summa kortfristiga skulder exklusive skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning		1 746,3	1 796,6	1 949,9
Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning	4,5	67,2	-	-
Summa kortfristiga skulder		1 813,5	1 796,6	1 949,9
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		6 662,9	7 274,5	7 489,1

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare

MSEK	Aktiekapital	Överkursfond	Egna aktier	Reserver	Balanserat resultat	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	Summa eget kapital
Ingående balans den 1 januari 2025	1,7	2 654,0	0,0	-193,0	-89,2	2 373,5	2 373,5
Periodens resultat	-	-	-	-	128,7	128,7	128,7
Övrigt totalresultat för perioden	-	-	-	-82,7	-	-82,7	-82,7
Summa periodens totalresultat	-	-	-	-82,7	128,7	46,0	46,0
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap som ägere							
Aktiebaserad ersättning	-	-	-	-	7,2	7,2	7,2
Summa transaktioner med aktieägare	-	-	-	-	7,2	7,2	7,2
Stängningsbalans den 30 september 2025	1,7	2 654,0	0,0	-275,7	46,7	2 426,7	2 426,7

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare

MSEK	Aktiekapital	Överkursfond	Egna aktier	Reserver	Balanserat resultat	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	Summa eget kapital
Ingående balans den 1 januari 2024	1,7	2 654,0	0,0	-253,4	-65,3	2 337,0	2 337,0
Periodens resultat	-	-	-	-	-23,3	-23,3	-23,3
Övrigt totalresultat för perioden	-	-	-	27,7	-	27,7	27,7
Summa periodens totalresultat	-	-	-	27,7	-23,3	4,4	4,4
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap som ägere							
Aktiebaserad ersättning	-	-	-	-	4,8	4,8	4,8
Summa transaktioner med aktieägare	-	-	-	-	4,8	4,8	4,8
Stängningsbalans den 30 september 2024	1,7	2 654,0	0,0	-225,7	-83,8	2 346,2	2 346,2

Koncernens rapport över kassaflöden

MSEK	Q3		jan-sep		jan-dec
	2025	2024	2025	2024	2024
Rörelseresultat (EBIT)	88,7	23,1	227,3	102,4	146,0
Poster som inte ingår i kassaflödet	87,7	126,3	313,1	315,7	408,7
Förändringar i rörelsekapital:					
Ökning/minskning av varulager	0,7	-	-0,7	-1,5	0,3
Ökning/minskning av rörelsefordringar	67,1	-18,3	94,6	12,2	-88,9
Ökning/minskning av rörelseskulder	5,3	61,0	-197,9	-90,4	40,7
Ökning/minskning av förutbetalda intäkter	-224,8	-193,3	-26,5	-70,9	26,6
Förändringar i rörelsekapital	-151,7	-150,6	-130,5	-150,6	-21,3
Betalda avsättningar	-5,3	-	-5,3	-	-10,7
Betalda räntor	-20,8	-42,3	-80,1	-110,0	-142,3
Betald inkomstskatt	-9,7	1,1	-59,3	-51,3	-64,9
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-11,1	-42,4	265,2	106,2	315,5
Rörelseförvärv	-	-31,3	-	-419,3	-428,4
Försäljning av verksamhet	3,3	-	3,3	-	-
Övriga finansiella investeringar	-	-1,0	-	-5,8	-5,8
Förvärv av immatriella anläggningstillgångar	-35,3	-36,6	-112,3	-119,1	-163,3
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-2,4	-0,9	-3,9	-2,1	-4,4
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	18,8	-	18,8	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-15,6	-69,8	-94,1	-546,3	-601,9
Återbetalning av långfristig skuld	-111,1	-	-699,1	-83,2	-83,2
Upptagande av nya lån	112,1	-	112,1	491,4	491,4
Betalning av leasingskulder	-14,9	-15,3	-44,4	-49,1	-64,1
Betalning av tilläggsköpeskilling	-4,9	-	-4,9	-0,9	-108,3
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-18,8	-15,3	-636,3	358,2	235,8
Kassaflöde för perioden	-45,5	-127,5	-465,2	-81,9	-50,6
Nettokassa vid periodens början	-19,2	494,3	402,8	450,6	450,6
Valutakursdifferens i likvida medel	1,3	3,9	-1,0	2,0	2,8
Nettokassa vid periodens slut	-63,4	370,7	-63,4	370,7	402,8
Likvida medel	44,9	370,7	44,9	370,7	402,8
Checkräkningskredit	-108,3	-	-108,3	-	-

Noter

NOT 1

REDOVISNINGSPRINCIPER

Delårsredovisningen för Karnov Group har upprättats i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering, så som den antagits av EU, RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner och Årsredovisningslagen. Redovisningsprinciperna som används för denna delårsrapport 2025 är samma som de redovisningsprinciper som använts för årsredovisningen 2024 till vilken vi hänvisar till för en fullständig beskrivning. Delårsrapporten för moderbolaget har upprättats i enlighet med RFR 2, Redovisning för juridiska personer, och årsredovisningslagen.

NOT 2

VIKTIGA BEDÖMNINGAR OCH UPPSKATTNINGAR

Att upprätta finansiella rapporter kräver att företagsledningen gör bedömningar och uppskattningar tillsammans med antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciper och de redovisade beloppen av tillgångar och skulder, intäkter och kostnader. Det faktiska utfallet kan skilja sig från dessa uppskattningar. De kritiska bedömningarna och källorna till osäkerhet i uppskattningarna är samma som i den senaste årsredovisningen. Se Årsredovisning 2024 för ytterligare information om kritiska uppskattningar och bedömningar.

Koncernens VD har identifierats som den högste verkställande beslutsfattaren och utvärderar koncernens finansiella resultat och ställning samt fattar strategiska beslut. I Karnov definieras rörelsesegment geografiskt och följs upp ned till justerad EBITA-nivå. Under justerad EBITA-nivå

och i balansräkningen samt i kassaflödesanalysen görs bedömningen av resultat och ställning uteslutande på koncernnivå. Karnovs verksamhet är oberoende av media och företaget följer på koncernnivå den övergripande trenden gällande fördelningen av intäkterna för online- och offlineprodukter.

MSEK	Region Nord		Region Syd		Koncernfunktioner		Total	
	Q3		Q3		Q3		Q3	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Nettoomsättning specificerad på produktkategorier:								
Online	309,5	289,6	261,4	263,7	-	-	570,9	553,3
Offline	32,0	30,9	51,5	63,5	-	-	83,5	94,4
Nettoomsättning	341,5	320,5	312,9	327,2	-	-	654,4	647,7
Justerad EBITDA	182,3	163,2	61,2	45,5	-22,8	-22,9	220,7	185,8
Avskrivningar	-24,7	-21,8	-23,9	-20,8	-	-0,1	-48,6	-42,7
Justerad EBITA	157,6	141,4	37,3	24,7	-22,8	-23,0	172,1	143,1
Avskrivningar från förvärv	-36,0	-37,2	-19,3	-19,7	-	-	-55,3	-56,9
Jämförelsestörande poster	-2,2	-24,0	-21,6	-31,5	-4,3	-7,6	-28,1	-63,1
Icke operativa koncerninterna transaktioner	-10,0	-7,5	-12,3	-6,6	22,3	14,1	-	-
Rörelseresultat (EBIT)	109,4	72,7	-15,9	-33,1	-4,8	-16,5	88,7	23,1
Resultatandel från intressebolag							0,7	-
Finansiella intäkter och kostnader							-21,4	-37,6
Resultat före skatt							68,0	-14,5
Inkomstskatt							-24,6	2,2
Periodens resultat							43,4	-12,3

MSEK	Region Nord		Region Syd		Koncernfunktioner		Total	
	jan-sep		jan-sep		jan-sep		jan-sep	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Nettoomsättning specificerad på produktkategorier:								
Online	914,2	802,4	796,3	780,9	-	-	1 710,5	1 583,3
Offline	84,8	86,5	180,7	232,4	-	-	265,5	318,9
Nettoomsättning	999,0	888,9	977,0	1 013,3	-	-	1 976,0	1 902,2
Justerad EBITDA	528,5	449,7	173,2	152,6	-65,9	-63,1	635,8	539,2
Avskrivningar	-72,3	-61,8	-68,3	-58,9	-0,2	-0,3	-140,8	-121,0
Justerad EBITA	456,2	387,9	104,9	93,7	-66,1	-63,4	495,0	418,2
Avskrivningar från förvärv	-107,5	-103,7	-58,1	-59,6	-	-	-165,6	-163,3
Jämförelsestörande poster	-4,0	-36,8	-93,2	-91,7	-4,9	-24,0	-102,1	-152,5
Icke operativa koncerninterna transaktioner	-31,6	-21,0	-36,3	-19,7	67,9	40,7	-	-
Rörelseresultat (EBIT)	313,1	226,4	-82,7	-77,3	-3,1	-46,7	227,3	102,4
Resultatandel från intressebolag							-2,8	-2,1
Finansiella intäkter och kostnader							-53,1	-132,0
Resultat före skatt							171,4	-31,7
Inkomstskatt							-42,7	8,4
Periodens resultat							128,7	-23,3

NOT 4
VERKLIGT VÄRDE AV FINANSIELLA INSTRUMENT

	Q3 2025						Q3 2024					
	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via resultaträkningen	Rapporterat värde	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via resultaträkningen	Rapporterat värde	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
MSEK												
FINANSIELLA TILLGÅNGAR												
Andelar i intresseföretag	-	35,4	35,4	-	-	35,4	-	34,8	34,8	-	-	34,8
Övriga finansiella investeringar	-	13,0	13,0	-	-	13,0	-	13,0	13,0	-	-	13,0
Fordringar på intresseföretag	22,3	-	22,3	-	-	-	25,4	-	25,4	-	-	-
Depositioner	13,1	-	13,1	-	-	-	12,5	-	12,5	-	-	-
Kundfordringar*	338,9	-	338,9	-	-	-	316,9	-	316,9	-	-	-
Övriga fordringar*	75,5	-	75,5	-	-	-	92,8	-	92,8	-	-	-
Likvida medel	44,9	-	44,9	-	-	-	370,7	-	370,7	-	-	-
Summa finansiella tillgångar	494,7	48,4	543,1	-	-	48,4	818,3	47,8	866,1	-	-	47,8
FINANSIELLA SKULDER												
Skulder till kreditinstitut	2 115,6	-	2 115,6	-	-	-	2 641,3	-	2 641,3	-	-	-
Leasingskulder**	178,1	-	178,1	-	-	-	201,6	-	201,6	-	-	-
Övriga långfristiga skulder**	37,5	-	37,5	-	-	-	40,4	-	40,4	-	-	-
Leverantörsskulder**	54,3	-	54,3	-	-	-	59,5	-	59,5	-	-	-
Upplupna kostnader**	377,8	-	377,8	-	-	-	524,5	-	524,5	-	-	-
Övriga kortfristiga skulder**	125,8	6,1	131,9	-	-	6,1	67,0	113,9	180,9	-	-	113,9
Summa finansiella skulder	2 889,1	6,1	2 895,2	-	-	6,1	3 534,3	113,9	3 648,2	-	-	113,9
Ingående balans den 1 januari	-	-	-	-	-	40,0	-	-	-	-	-	54,5
Verkligt värde via resultaträkningen	-	-	-	-	-	-2,8	-	-	-	-	-	-14,0
Tillskott från förvärv	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-108,8
Betalningar	-	-	-	-	-	4,9	-	-	-	-	-	0,9
Valutakursdifferenser	-	-	-	-	-	0,2	-	-	-	-	-	1,3
Utgående balans den 30 september	-	-	-	-	-	42,3	-	-	-	-	-	-66,1

*För Q3 2025 inkluderas tillgångar som innehas för försäljning

**För Q3 2025 inkluderas skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning

Försäljning av utbildningsverksamheten i Spanien

Den 30 juni 2025 ingick Karnov Group ett avtal om att avyttra sin utbildningsverksamhet i Spanien till JUC Service ApS. Transaktionen slutfördes den 31 juli 2025. Utbildningsverksamheten bidrog på årsbasis, med en nettoomsättning på cirka 60 MSEK och ett negativt EBIT-resultat på 11 MSEK. Försäljningspriset uppgick till 3,2 MSEK, vilket resulterade i en försäljningsvinst på 3,2 MSEK redovisad i övriga rörelseintäkter och kostnader i koncernens resultaträkning.

Tillgångar som innehas för försäljning – Försäljning av verksamhet efter rapportperiodens slut

Per den 30 september 2025 redovisar Karnov Group tillgångar som innehas för försäljning till ett värde av 135,5 MSEK och skulder som är direkt relaterade till tillgångar som innehas för försäljning till ett värde av 67,2 MSEK. Tillgångarna och skulderna som innehas för försäljning avser EHS-bolagen inom Karnov Group, som omfattar Notisum AB, Notisum ApS, Echoline SAS och QSE Conseil SAS ("EHS-bolagen"). EHS-bolagen har på årsbasis, bidragit med en nettoomsättning på cirka 94 MSEK och en EBIT på 34 MSEK. Den 8 november 2025 ingick Karnov Group ett avtal om att avyttra EHS-bolagen till Infopro Digital Group. Infopro Digital Group förvärvar 100 procent av aktierna i EHS-bolagen för en kontant köpeskilling på 92,0 MEUR, motsvarande cirka 1 miljard SEK, på kassa- och skuldfri basis, vilket resulterar i en försäljningsvinst på cirka 0,9 miljarder SEK före transaktionskostnader. Tillträde förväntas före utgången av 2025.

Karnovs finansiella rapporter innehåller alternativa nyckeltal, som utgör ett komplement till de resultatmått som definieras eller specificeras i de tillämpliga reglerna för finansiell rapportering. Alternativa nyckeltal redovisas eftersom de, i sitt sammanhang, erbjuder mer djupgående information än

de mått som definieras i de tillämpliga reglerna för finansiell rapportering. De alternativa nyckeltalen har hämtats från koncernens finansiella rapporter och redovisas inte i enlighet med IFRS. Karnovs definition av dessa nyckeltal som inte beskrivs enligt IFRS, presenteras under avsnitt Finansiella definitioner. Avstämning av de alternativa nyckeltalen redovisas nedan.

	Region Nord		Region Syd		Koncernfunktioner		Total	
	Q3		Q3		Q3		Q3	
MSEK	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Organisk verksamhet	346,6	299,1	326,2	334,8	-	-	672,8	633,9
Förvärvad verksamhet	0,8	27,2	-4,1	1,6	-	-	-3,3	28,8
Valuta	-5,9	-5,8	-9,2	-9,2	-	-	-15,1	-15,0
Nettoomsättning	341,5	320,5	312,9	327,2	-	-	654,4	647,7
Total nettoomsättning, %								
Organisk tillväxt, %	8,1%	7,3%	-0,3%	-1,6%	-	-	3,9%	2,4%
Förvärvad verksamhet, %	0,2%	9,8%	-1,3%	0,5%	-	-	-0,5%	4,7%
Valutaeffekt, %	-1,7%	-2,1%	-2,8%	-2,7%	-	-	-2,4%	-2,4%
Total tillväxt, %	6,6%	15,0%	-4,4%	-3,8%	-	-	1,0%	4,7%
EBITDA	180,1	139,2	39,6	14,0	-27,1	-30,5	192,6	122,7
EBITDA-marginal, %	52,7%	43,4%	12,7%	4,3%	-	-	29,4%	18,9%
Avskrivningar	-24,7	-21,8	-23,9	-20,8	-	-0,1	-48,6	-42,7
EBITA	155,4	117,4	15,7	-6,8	-27,1	-30,6	144,0	80,0
EBITA-marginal, %	45,5%	36,6%	5,0%	-2,1%	-	-	22,0%	12,4%
Jämförelsestörande poster	-2,2	-24,0	-21,6	-31,5	-4,3	-7,6	-28,1	-63,1
Justerad EBITDA	182,3	163,2	61,2	45,5	-22,8	-22,9	220,7	185,8
Justerad EBITDA-marginal, %	53,4%	50,9%	19,6%	13,9%	-	-	33,7%	28,7%
Justerad EBITA	157,6	141,4	37,3	24,7	-22,8	-23,0	172,1	143,1
Justerad EBITA-marginal, %	46,1%	44,1%	11,9%	7,5%	-	-	26,3%	22,1%
Jämförelsestörande poster								
Integrationskostnader	-	-	-10,9	-29,2	-0,3	-0,8	-11,2	-30,0
Omstrukturingskostnader	-2,2	-23,0	-13,4	-0,2	-	-0,4	-15,6	-23,6
Förvävs- och avyttringskostnader	-	-0,7	-	-1,9	-4,0	0,6	-4,0	-2,0
Övriga jämförelsestörande poster	-	-0,3	2,7	-0,2	-	-7,0	2,7	-7,5
Total	-2,2	-24,0	-21,6	-31,5	-4,3	-7,6	-28,1	-63,1
Klassificering av jämförelsestörande poster								
Rörelsekostnader	-2,2	-24,0	-21,6	-31,5	-4,3	-7,6	-28,1	-63,1

	Region Nord		Region Syd		Koncernfunktioner		Total	
	jan-sep		jan-sep		jan-sep		jan-sep	
MSEK	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Organisk verksamhet	972,2	869,2	1 001,0	1 017,3	-	-	1 973,2	1 886,5
Förvärvad verksamhet	43,0	25,0	3,0	1,6	-	-	46,0	26,6
Valuta	-16,2	-5,3	-27,0	-5,6	-	-	-43,2	-10,9
Nettoomsättning	999,0	888,9	977,0	1 013,3	-	-	1 976,0	1 902,2
Total nettoomsättning, %								
Organisk tillväxt, %	9,4%	6,6%	-1,2%	-0,8%	-	-	3,7%	2,5%
Förvärvad verksamhet, %	4,8%	3,1%	0,3%	0,2%	-	-	2,4%	1,4%
Valutaeffekt, %	-1,8%	-0,7%	-2,7%	-0,6%	-	-	-2,2%	-0,5%
Total tillväxt, %	12,4%	9,0%	-3,6%	-1,2%	-	-	3,9%	3,4%
EBITDA	524,5	412,9	80,0	60,9	-70,8	-87,1	533,7	386,7
EBITDA-marginal, %	52,5%	46,5%	8,2%	6,0%	-	-	27,0%	20,3%
Avskrivningar	-72,3	-61,8	-68,3	-58,9	-0,2	-0,3	-140,8	-121,0
EBITA	452,2	351,1	11,7	2,0	-71,0	-87,4	392,9	265,7
EBITA-marginal, %	45,3%	39,5%	1,2%	0,2%	-	-	19,9%	14,0%
Jämförelsestörande poster	-4,0	-36,8	-93,2	-91,7	-4,9	-24,0	-102,1	-152,5
Justerad EBITDA	528,5	449,7	173,2	152,6	-65,9	-63,1	635,8	539,2
Justerad EBITDA-marginal, %	52,9%	50,6%	17,7%	15,1%	-	-	32,2%	28,3%
Justerad EBITA	456,2	387,9	104,9	93,7	-66,1	-63,4	495,0	418,2
Justerad EBITA-marginal, %	45,7%	43,6%	10,7%	9,2%	-	-	25,1%	22,0%
Jämförelsestörande poster								
Integrationskostnader	-	-	-43,7	-88,3	-0,9	-3,5	-44,6	-91,8
Omstruktureringskostnader	-4,0	-30,3	-51,6	-0,2	-	-9,4	-55,6	-39,9
Förvävs- och avyttringskostnader	-	-6,2	-0,3	-1,9	-4,0	0,4	-4,3	-7,7
Övriga jämförelsestörande poster	-	-0,3	2,4	-1,3	-	-11,5	2,4	-13,1
Total	-4,0	-36,8	-93,2	-91,7	-4,9	-24,0	-102,1	-152,5
Klassificering av jämförelsestörande poster								
Rörelsekostnader	-4,0	-36,8	-93,2	-91,7	-4,9	-24,0	-102,1	-152,5

JUSTERAT FRITT KASSAFLÖDE

MSEK	Q3		jan-sep		jan-dec
	2025	2024	2025	2024	2024
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-11,1	-42,4	265,2	106,2	315,5
Förvärv av immateriella och materiella tillgångar	-37,7	-37,5	-116,2	-121,2	-167,7
Betalning av leasingskulder	-14,9	-15,3	-44,4	-49,1	-64,1
Fritt kassaflöde	-63,7	-95,2	104,6	-64,1	83,7
Jämförelsestörande poster	28,1	63,1	102,1	152,5	215,1
Justerat fritt kassaflöde	-35,6	-32,1	206,7	88,4	298,8

NETTOSKULD

MSEK	30 sep 2025	30 sep 2024	31 dec 2024
Långfristiga skulder til kreditinstitut	1 869,1	2 528,3	2 570,9
Kortfristiga skulder til kreditinstitut	138,2	113,0	114,9
Nettokassa*	63,4	-370,7	-402,8
Nettoskuld	2 070,7	2 270,6	2 283,0

SKULDSÄTTNINGSGRAD

MSEK	30 sep 2025	30 sep 2024	31 dec 2024
Justerad EBITDA LTM	843,2	739,5	771,6
Nettoskuld	2 070,7	2 270,6	2 283,0
Skuldsättningsgrad	2,5	3,1	3,0

* Nettokassa är definierat som Likvida medel (44,9 MSEK) minskat med Checkräkningskredit (-108,3 MSEK)

Kvartalsöversikt

MSEK	Q3 2025	Q2 2025	Q1 2025	Q4 2024	Q3 2024
Rapport över totalresultatet					
Nettoomsättning	654,4	649,1	672,5	690,5	647,7
EBITDA	192,6	147,8	193,3	144,8	122,7
EBITDA-marginal, %	29,4%	22,8%	28,7%	21,0%	18,9%
EBITA	144,0	101,7	147,2	99,8	80,0
EBITA-marginal, %	22,0%	15,7%	21,9%	14,5%	12,4%
Justerad EBITA	172,1	148,1	174,8	162,4	143,1
Justerad EBITA-marginal, %	26,3%	22,8%	26,0%	23,5%	22,1%
Rörelseresultat (EBIT)	88,7	47,0	91,6	43,6	23,1
EBIT-marginal, %	13,6%	7,2%	13,6%	6,3%	3,6%
Finansiella intäkter och kostnader	-21,4	-37,8	6,1	-48,9	-37,6
Periodens resultat	43,4	7,9	77,4	-9,8	-12,3
Balansräkning					
Anläggningstillgångar	5 959,4	6 177,5	6 103,9	6 455,6	6 366,1
Omsättningstillgångar*	568,0	712,5	802,8	1 033,5	908,4
Likvida medel	44,9	88,2	139,9	402,8	370,7
Eget kapital	2 426,7	2 396,0	2 343,5	2 373,5	2 346,2
Långfristiga skulder	2 422,7	2 446,4	2 521,9	3 165,7	3 131,7
Kortfristiga skulder **	1 746,3	2 047,6	2 041,3	1 949,9	1 796,6
Summa tillgångar	6 662,9	6 890,0	6 906,7	7 489,1	7 274,5

*Omsättningstillgångar exkluderat tillgångar som innehas för försäljning

**Kortfristiga skulder exkluderat skulder som är hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning

Kvartalsöversikt (forts.)

MSEK	Q3 2025	Q2 2025	Q1 2025	Q4 2024	Q3 2024
Kassaflöde					
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-11,1	9,9	266,4	209,3	-42,4
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-15,6	-43,0	-35,5	-55,6	-69,8
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-18,8	-127,6	-489,9	-122,4	-15,3
Kassaflöde för perioden	-45,5	-160,7	-259,0	31,2	-127,5
Nyckeltal					
Nettorörelsekapital***	-1 178,3	-1 335,1	-1 238,5	-916,4	-888,2
Soliditet, %	36,4%	34,8%	33,9%	31,7%	32,3%
Justerat fritt kassaflöde	-35,6	-2,8	245,1	210,4	-32,1
Nettoskuld	2 070,7	2 041,1	1 937,9	2 283,0	2 270,6
Aktieinformation:					
Genomsnittligt antal stamaktier (tusentals)	107 876	107 876	107 876	107 876	107 876
Resultat per aktie före utspädning, SEK	0,40	0,07	0,72	-0,09	-0,11
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,40	0,07	0,72	-0,09	-0,11

***Nettorörelsekapital exkluderat för tillgångar och skulder som innehas för försäljning

Moderbolagets resultaträkning

MSEK	Q3		jan-sep		jan-dec
	2025	2024	2025	2024	2024
Personalkostnader	-2,5	-1,4	-7,0	-4,5	-9,2
Avskrivningar	-	-	-0,1	-0,1	-0,1
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	2,5	-15,9	7,6	-42,0	-17,1
Rörelseresultat (EBIT)	-	-17,3	0,5	-46,6	-26,4
Finansiella intäkter	27,2	39,0	89,3	112,1	145,8
Finansiella kostnader	-12,4	-20,5	-28,1	-64,8	-89,6
Finansiella intäkter och kostnader	14,8	18,5	61,2	47,3	56,2
Bokslutsdispositioner	-	-	-	-	30,0
Resultat före skatt	14,8	1,2	61,7	0,7	59,8
Inkomstskatt	-2,8	-0,3	-12,5	-0,1	2,6
Periodens resultat	12,0	0,9	49,2	0,6	62,4
Summa totalresultat för perioden	12,0	0,9	49,2	0,6	62,4

Moderbolagets balansräkning

MSEK	30 sep 2025	30 sep 2024	31 dec 2024
TILLGÅNGAR			
Fordringar på koncernföretag	2 507,2	2 896,9	2 940,8
Andelar i koncernföretag	1 176,7	1 166,7	1 169,2
Nyttjanderrätter	0,3	0,3	0,5
Uppskjuten skattefordran	-	-	2,5
Summa anläggningstillgångar	3 684,2	4 063,9	4 113,0
Fordringar på koncernföretag	44,8	6,6	91,8
Förutbetalda kostnader	1,7	1,3	1,0
Övriga fordringar	-	0,8	0,2
Aktuell skattefordran	2,2	4,1	2,3
Likvida medel	-	76,0	336,2
Summa omsättningstillgångar	48,7	88,8	431,5
Summa tillgångar	3 732,9	4 152,7	4 544,5

Moderbolagets balansräkning (forts.)

MSEK	30 sep 2025	30 sep 2024	31 dec 2024
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	1,7	1,7	1,7
Fritt eget kapital			
Överkursfond	2 654,0	2 654,0	2 654,0
Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat	168,2	46,8	111,2
Summa eget kapital	2 823,9	2 702,5	2 766,9
Leasingskulder	0,2	0,2	0,3
Skulder till koncernföretag	-	26,2	26,5
Skulder till kreditinstitut	650,5	1 282,3	1 304,9
Summa långfristiga skulder	650,7	1 308,7	1 331,7
Skulder till kreditinstitut	138,2	113,0	114,9
Checkräkningskredit	108,3	-	-
Leverantörsskulder	0,5	0,4	2,3
Skulder till koncernföretag	-	18,2	323,0
Aktuell skatteskuld	8,0	-	-
Upplupna kostnader	2,4	9,7	4,2
Kortfristiga leasingskulder	0,2	0,1	0,2
Övriga kortfristiga skulder	0,7	0,1	1,3
Summa kortfristiga skulder	258,3	141,5	445,9
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	3 732,9	4 152,7	4 544,5

Finansiella definitioner och alternativa nyckeltal

Denna delårsrapport innehåller referenser till ett antal nyckeltal. En del av dessa nyckeltal definieras i IFRS, medan andra är alternativa nyckeltal som inte redovisas i enlighet med tillämpliga ramverk för finansiell rapportering eller annan lagstiftning. Dessa nyckeltal används av Karnov för att hjälpa

både investerare och företagsledning att analysera verksamheten. Nedan definieras de nyckeltal som används i rapporten, tillsammans med en motivering kring deras användande.

Nyckeltal	Definition	Förklaring till användning
Förvärvad tillväxt	Förändring i nettoomsättning under innevarande period hänförlig till förvärvade och avyttrade verksamheter, exklusive valutakurseffekter, i förhållande till nettoomsättning under motsvarande period föregående år. Förvärvade och avyttrade verksamheters nettoomsättning definieras som förvärvad eller avyttrad nettoomsättning under en period om 12 månader från och med respektive förvärvsdatum.	Måttet används eftersom det kompletterar måttet organisk tillväxt och ökar förståelsen för Karnovs tillväxt.
Justerad EBITA	EBITA justerat för jämförelsestörande poster.	Måttet visar verksamhetens lönsamhet och är justerad för jämförelsestörande poster och avskrivning av förvärvsrelaterad fördelning av köpeskilling och avskrivning av investeringar hänförliga till förvärv.
Justerad EBITA-marginal	Justerad EBITA som en andel av nettoomsättningen.	Syftet är att ge en indikation på Karnovs verksamhets underliggande lönsamhet exklusive jämförelsestörande poster och uttryckt som en andel av nettoomsättningen.
Justerad EBITDA	Rörelseresultat före avskrivningar, finansiella poster, skatt och jämförelsestörande poster.	Avgörande för att förstå koncernens rörelseresultat, oavsett jämförelsestörande poster, finansiering och avskrivningar.
Justerad EBITDA-marginal	Justerad EBITDA som en andel av nettoomsättningen.	Måttet syftar till att visa koncernens lönsamhet oavsett jämförelsestörande poster, finansiering och avskrivningar, på löpande basis.
Justerat fritt kassaflöde	Kassaflöde från den löpande verksamheten minskat med förvärv av immateriella och materiella anläggningstillgångar, minskat med betalning av leasingsskulder samt återläggning av jämförelsestörande poster.	Måttet används eftersom det visar hur effektivt det justerade kassaflödet från den löpande verksamheten omvandlas till ett konkret bidrag till Karnovs finansiering.
Medelantal anställda (FTE:s)	Medelantalet heltidsanställda under rapporteringsperioden.	Ej finansiellt nyckeltal.
Resultat per aktie	Resultat per aktie för perioden, i SEK, hänförligt till moderbolagets aktieägare, i relation till det viktade genomsnittliga antalet utestående aktier före och efter utspädning.	Nyckeltal enligt IFRS.
EBITA	Resultat före finansiella poster och skatt, exklusive avskrivning av förvärvsrelaterad fördelning av köpeskilling.	Måttet visar verksamhetens lönsamhet justerad för avskrivning av förvärvsrelaterad fördelning av köpeskilling.
EBITA-marginal	EBITA som en andel av nettoomsättning.	Måttet visar den underliggande verksamhetens (d.v.s. exklusive avskrivning av förvärvsrelaterad fördelning av köpeskilling) lönsamhet över tid i förhållande till försäljningen.
EBITDA	Rörelseresultat före avskrivningar, nedskrivningar, finansiella poster och skatter.	Måttet visar verksamhetens lönsamhet före avskrivningar och nedskrivningar.
EBITDA-marginal	EBITDA som en andel av nettoomsättningen.	Måttet visar verksamhetens lönsamhet över tid, oberoende av finansiering, nedskrivningar och avskrivningar.
Jämförelsestörande poster	Jämförelsestörande poster innefattar poster av betydande karaktär som förvrider jämförelser mellan olika perioder.	Måttet används för att beräkna justerade mått, vilka är relevanta för att förstå den finansiella utvecklingen över tid.

Nyckeltal	Definition	Förklaring till användning
Nettokassa	Likvida medel minskat med Checkräkningskredit	Måttet används för att underlätta förståelsen för total nettokassa inkluderat Likvida medel (kassabehållning) samt använd Checkräkningskredit
Nettoskultsättningsgrad (Nettoskuld/justerad EBITDA LTM)	Nettoskuld (exklusive leasingskulder) enligt balansräkningen dividerat med justerat EBITDA för löpande tolv månader (LTM).	Förhållandet är relevant att analysera för att säkerställa att Karnov har en lämplig finansieringsstruktur.
Nettoskuld	Totala skulder (exklusive leasingskulder) minus likvida medel.	Måttet möjliggör en bedömning av om Karnov har en lämplig finansieringsstruktur.
Nettoomsättning (Online)	Nettoomsättning från onlinetjänster.	Måttet ökar förståelsen för den totala nettoomsättningen och fördelningen av nettoomsättningen.
Nettoomsättning (Offline)	Nettoomsättning från tryckta produkter och utbildningstjänster.	Måttet används eftersom det ökar förståelsen för den totala nettoomsättningen och fördelningen av nettoomsättningen.
Organisk tillväxt	Förändring i nettoomsättning under innevarande period, exklusive förvärv och valutakurseffekter, i förhållande till nettoomsättningen motsvarande period föregående år. Förvärven inkluderas i organisk nettoomsättning efter en period om tolv månader.	Relevant mått för att kunna bedöma bolagets förmåga att skapa tillväxt genom volym och pris i den löpande verksamheten.
Rörelseresultat (EBIT)	Resultat före finansiella poster och skatt.	Måttet möjliggör jämförelser av lönsamheten oberoende av kapitalstruktur eller skattesituation.
Soliditet (%)	Eget kapital dividerat med summa av tillgångar.	Måttet används för att bedöma Karnovs finansiella stabilitet.
Årliga besparingar på löpande basis	Kostnadsbesparingar utförda vid slutet av en period på årlig basis.	Definitionen används som ett komplement för att redovisa framtida besparingar från olika kostnadsbesparingsinitiativ.

VALUTAKURSER

	Stängningskurs 30 sep 2025	Genomsnittskurs jul-sep 2025	Genomsnittskurs jan-sep 2025	Stängningskurs 30 sep 2024	Genomsnittskurs jul-sep 2024	Genomsnittskurs jan-sep 2024	Stängningskurs 31 dec 2024	Genomsnittskurs jan-dec 2024
1 DKK motsvarar i SEK	1,4811	1,4899	1,4879	1,5156	1,5345	1,5295	1,5398	1,5325
1 NOK motsvarar i SEK	0,9429	0,9427	0,9484	0,9605	0,9733	0,9851	0,9697	0,9833
1 EUR motsvarar i SEK	11,0565	11,1200	11,1019	11,3000	11,4486	11,4085	11,4865	11,4307

ÖVRIGT

Belopp i tabeller och sammanlagda belopp har avrundats på individuell basis. Mindre skillnader på grund av denna avrundning kan därför förekomma i tabellerna. Siffror som kommenteras i texten presenteras i miljoner kronor om inte annat anges. Jämförelsetal från föregående period

presenteras inom parentes. Bokslutskommunikén är publicerad på svenska och engelska. Vid eventuella skillnader mellan den engelska versionen och den svenska originaltexten äger den svenska versionen tolkningsföreträde.

Karnov Group

Karnov Group banar väg för rättvisan genom att tillhandahålla affärskritiska kunskaps- och arbetsflödeslösningar för yrkesverksamma inom juridik, skatt och redovisning samt miljö- och hälsoskydd i Europa. Karnov grundades utifrån en mans övertygelse att tillgång till lagen är grundläggande för alla framstående samhällen och vårt arv sträcker sig tillbaka till 1823. Över tid har Karnov Group utvecklats från ett traditionellt bokförlag till en digital kunskapsleverantör.

Vårt uppdrag är att vara en oersättlig samarbetspartner för alla rådgivare inom juridik, skatt och redovisning och att göra det möjligt för våra användare att fatta bättre beslut – snabbare, genom att erbjuda innehåll av högsta kvalitet till bästa möjliga användarupplevelse som effektivt

Våra lösningar är till stor del digitala och vi erbjuder prenumerationsbaserade onlinetjänster för advokatbyråer, skatt- och redovisningsbyråer, företag och offentlig sektor såsom domstolar, bibliotek, universitet, myndigheter och kommuner. Karnov ger även ut och säljer tryckta böcker och tidskrifter samt erbjuder juridiska fortbildningskurser.

Med starka varumärken, såsom Karnov, Norstedts Juridik, Aranzadi LA LEY, Lamy Liaisons, Jusnet, Notisum, Echoline, QSE Conseil, DIBkunnskap, DIB Viden och BELLA Intelligence, förser Karnov Group över 400 000 användare med kunskap och insikter.

400,000+
ANVÄNDARE

7,000+
EXPERTER

~1,200
MEDARBETARE

Karnov är organiserat i två geografiska rapporteringssegment och produkt erbjudandena är, med små variationer, likvärdiga i samtliga länder.

Danmark: Onlinetjänster och offlineprodukter inom juridik, skatt och redovisning och miljö och hälsoskydd

Sverige: Onlinetjänster och offlineprodukter inom juridik, skatt och redovisning och miljö och hälsoskydd

Norge: Digitala arbetsflödesverktyg för skatt och redovisning

Frankrike: Online- och offlineerbjudanden inom juridik, miljö och hälsoskydd samt kurser inom juridik.

Spanien och Portugal: Online- och offlineerbjudanden inom juridik.

Med kontor i Sverige, Danmark, Norge, Frankrike, Spanien och Portugal har Karnov Group idag cirka 1 200 anställda.

Karnov-aktien är noterad på Nasdaq Stockholm, segment Mid Cap, under kortnamnet "KAR".

Karnov Group AB (publ) Org. nr.559016–9016 Säte: Stockholms län
Huvudkontor: Warfvinges väg 39, 112 51 Stockholm, Sverige
Tel: +46 8 587 670 00 www.karnovgroup.com

