

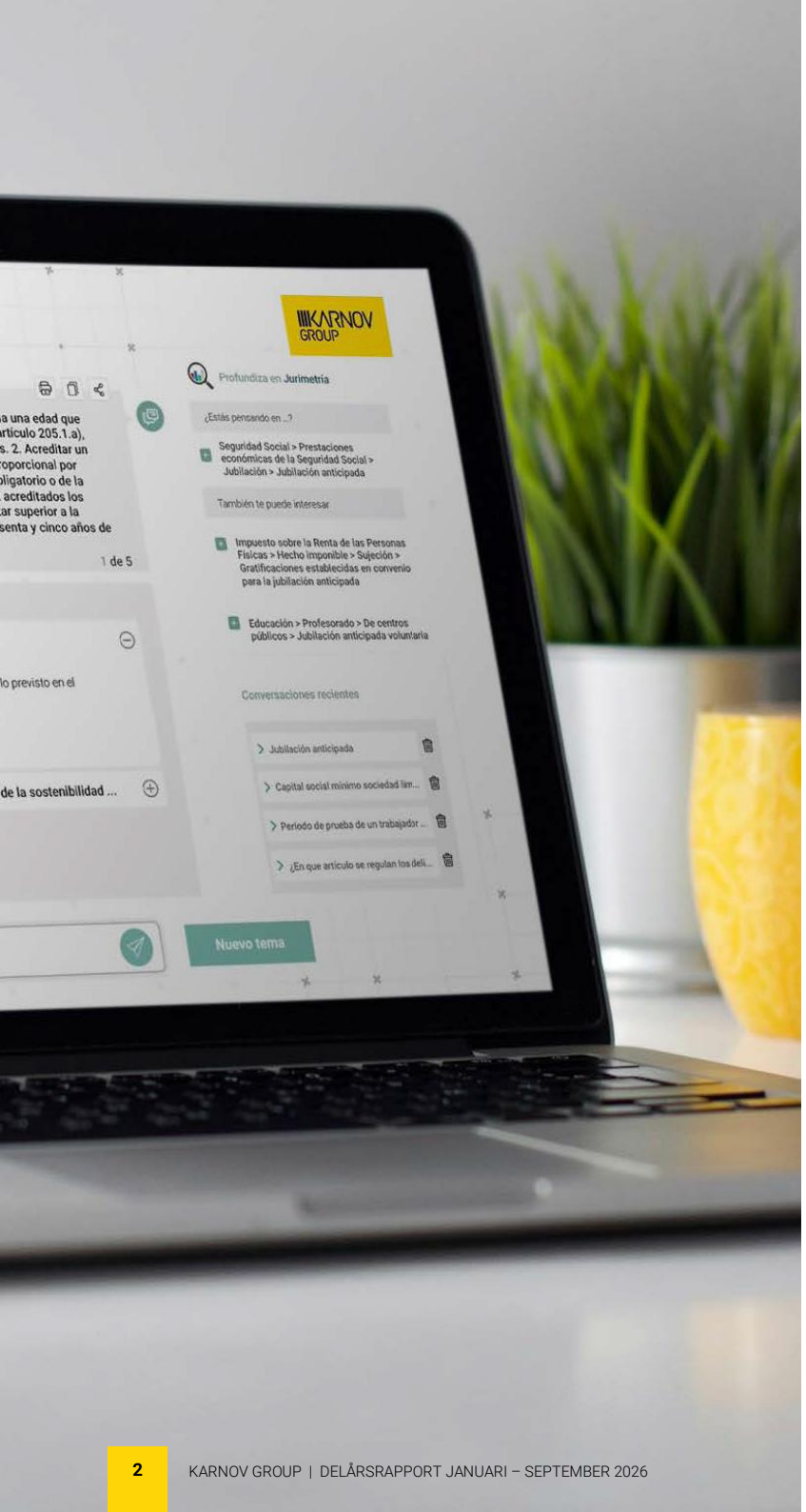
Delårsrapport

JANUARI – SEPTEMBER 2026

Q3

Fortsatt stark tillväxt i kärnverksamheten

KARNOV GROUP



Finansiell utveckling

TREDJE KVARTALET

- Tillväxten inom Online Legal uppgick till 9,1% (6,4).
- Koncernens nettoomsättning uppgick till 637 MSEK (654). Organisk tillväxt (lokal valuta) utgjorde 2,5%. Valutaeffekter utgjorde 0,2%. Förvärvad tillväxt utgjorde -5,2%.
- Koncernens justerade EBITA uppgick till 173 MSEK (172) och den justerade EBITA-marginalen uppgick till 27,1% (26,3).
- Koncernens rörelseresultat (EBIT) uppgick till 101 MSEK (89).
- Periodens resultat uppgick till 62 MSEK (43).
- Resultatet per aktie före och efter utspädning uppgick till 0,62 SEK (0,40).
- Justerat fritt kassaflöde uppgick till -29 MSEK (-36).

FÖRSTA NIO MÅNADERNA

- Tillväxten inom Online Legal uppgick till 7,6% (6.2).
- Koncernens nettoomsättning uppgick till 1 884 MSEK (1 976). Organisk tillväxt (lokal valuta) utgjorde 2,4%. Valutaeffekter utgjorde -1,3%. Förvärvad tillväxt utgjorde -5,8%.
- Koncernens justerade EBITA uppgick till 506 MSEK (495) och den justerade EBITA-marginalen uppgick till 26,9% (25,1)
- Koncernens rörelseresultat (EBIT) uppgick till 265 MSEK (227).
- Periodens resultat uppgick till 159 MSEK (129).
- Resultatet per aktie före och efter utspädning uppgick till 1,67 SEK (1,19).
- Justerat fritt kassaflöde uppgick till 221 MSEK (207).

VIKTIGA AFFÄRSHÖJDPUNKTER

- I Region Nord uppgick tillväxten inom Online Legal till 11 %, driven av fortsatt försäljningsmomentum av våra AI-stödda tjänster, med stark lönsamhet tack vare tillväxt, produktmix och kostnadskontroll. Vi fortsätter att växa starkt inom den offentliga sektorn i Sverige.
- I Region Syd uppgick tillväxten inom Online Legal till 8% tack vare stark efterfrågan på våra nyligen lanserade AI-tjänster. Den spanska verksamheten utvecklas väl, med tillväxt och förbättrad justerad EBITA-marginal. Den franska verksamheten hade fortsatt vikande försäljning av böcker och utbildning.
- Vår nya AI-stödda tjänst för juridiskt arbete har tagits mot väl av våra kunder. Vi har sålt tjänsten till kunder på samtliga marknader med starka kundomdömen.
- Under kvartalet har vi återköpt aktier för 22 MSEK.

FINANSIELLA NYCKLETAL FÖR KONCERNEN

	Q3			Jan-Sep			jan-dec
MSEK	**2026**	**2025**	**Δ%**	**2026**	**2025**	**Δ%**	**2025**
Nettoomsättning	637,4	654,4	-2,6%	1 884,1	1 976,0	-4,7%	2 640,9
Organisk tillväxt, %	2,5%	3,9%		2,4%	3,7%		3,7%
Justerad EBITA	172,8	172,1	0,4%	506,2	495,0	2,3%	667,4
Justerad EBITA-marginal, %	27,1%	26,3%		26,9%	25,1%		25,3%
Rörelseresultat (EBIT)	100,9	88,7	13,8%	265,4	227,3	16,8%	1 123,0
Rörelsemarginal, %	15,8%	13,6%		14,1%	11,5%		42,5%
Periodens resultat	62,0	43,4	42,9%	158,6	128,7	-23,2%	970,8
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,62	0,40	55,0%	1,53	1,19	28,6%	8,98
Justerat fritt kassaflöde	-29,2	-35,6	-18,0%	221,4	206,7	7,1%	445,2

VD-kommentar

Det tredje kvartalet 2026 var ytterligare ett kvartal med lönsam tillväxt och fortsatt stark och växande efterfrågan på våra AI-stödda tjänster. Koncernens viktigaste intäktskälla Online Legal växte med 9% och den justerade EBITA-marginalen förbättrades till 27%. Vårt nya AI-stödda verktyg för juridiskt arbete har tagits emot väl av kunderna. Våra kunder har nu tillgång till både djup lokal juridisk kunskap och kraftfulla AI-verktyg i ett integrerat system. Detta är en förutsättning för att jurister ska kunna lita på AI-tjänsten.

EXPANSION BYGGD PÅ KÄRNVERKSAMHETEN

Karnov verkar på europeiska marknader med civilrättsligt system. Detta lägger stor vikt vid juridisk doktrin med kommentarer som formar tolkningen av lagen. Fler än 400 000 europeiska jurister förlitar sig på Karnovs innehåll som produceras av våra över 7 000 juridiska experter. Dessa experter är juridikprofessorer, domare och välrenommerade advokater som författar kommentarerna, väljer ut den mest relevanta rättspraxisen och tillhandahåller den praktiska vägledning som omvandlar obearbetad juridisk information till juridisk bedömning. Jurister verkar under yrkesansvar och deras anseende vilar på korrekt och tillförlitlig rådgivning. Varje år lägger Karnov till fler än 60 000 nya kommentarer på våra plattformar, vilket skapar en självförstärkande konkurrensfördel eftersom vårt innehåll uteslutande är tillgängligt på våra plattformar.

Vår strategi bygger på att ge kunderna sömlös tillgång till vår juridiska kunskap och de bästa förutsättningarna för tillförlitligt och effektivt juridiskt arbete. Därför har vi utvidgat vårt tjänsteutbud till tre produkter som adresserar olika kundbehov: juridiska databaser med vårt innehåll, AI-assistenter som interagerar med våra databaser och ger svar på juridiska frågor samt det nya AI-stödda systemet som är ett systemstöd för det juridiska arbetet. Vi vidareutvecklar för närvarande den nya tjänsten och lanserar ytterligare kundnytta i december.

Arbetsflödeslösningen har tagits emot väl av kunderna. Genom att integrera vårt juridiska innehåll, våra expertkommentarer och vår juridiska metodik med skräddarsydd AI-mjukvara, säkerställer vi att juridisk argumentation är en del av resultatet i sig.

STARK TILLVÄXT INOM ONLINE LEGAL

Nettoomsättningen uppgick till 637 MSEK under det tredje kvartalet. Vår viktigaste intäktskälla, Online Legal, växte med 9%. Försäljning av AI-stödda tjänster driver tillväxten på samtliga marknader. Online Legal fortsatte att växa med 11% i Region Nord och i Region Syd accelererade tillväxten inom Online Legal till 8% tack vare lanseringen i våras av koncernens gemensamma AI-plattform. Kundnöjdheten ligger stabilt kvar på hög nivå och detsamma gäller förnyelsegraden. Vi känner fortsatt ett starkt momentum i verksamheten och det bekräftas av den nu accelererade tillväxttakten i Region Syd tack vare våra nya tjänster.

Den organiska tillväxten uppgick till 3% under det tredje kvartalet, drivet av tillväxten inom Online Legal. Tillväxten motverkas fortsatt av vikande offlineförsäljning till följd av en minskad efterfrågan på böcker samt fortsatt lägre efterfrågan på juridiska utbildningskurser i Frankrike, vilket nämndes i föregående kvartalsrapport.

Koncernens justerade EBITA-marginal uppgick till 27% under det tredje kvartalet, en förbättring jämfört med det tredje kvartalet föregående år. Förbättringen beror på operativ hävstång från tillväxt, gynnsam produktmix och kostnadskontroll.

Koncernens besparingsprogram genererade synergier i årstakt om 228 MSEK vid utgången av det tredje kvartalet. Vi har fått ut större synergier än beräknat till en lägre kostnad. Programmen kommer att avslutas vid utgången av 2026.

STYRELSEN FORTSÄTTER SIN UTVÄRDERING FÖR ATT MAXIMERA AKTIEÄGARVÄRDET

Som meddelades i augusti i år utvärderar styrelse samtliga tillgängliga alternativ för att maximera aktieägarvärdet. Utvärderingen fortskrider tillsammans med bolagets finansiella rådgivare. Inget beslut har fattats och ingen tidsplan har fastställts. Styrelsen vill betona att denna utvärdering löper parallellt med, och inte påverkar, det fortsatta genomförandet av bolagets strategi.

> Karnovs kunder har tillgång till både djup lokal juridisk kunskap och kraftfull AI i ett integrerat system. Detta är en förutsättning för tillförlitlig juridisk AI.



Pontus Bodelsson, VD och koncernchef

9%

ONLINE LEGAL-TILLVÄXT Q3

Online Legal växte 9% organiskt tack vare 11% tillväxt i Region Nord och 8% i Region Syd.

3%

ORGANISK TILLVÄXT Q3

Organisk tillväxt uppgick till 3% tack vare ökning inom onlineförsäljning.

27%

JUSTERAD EBITA-MARGINAL Q3

1 procentenhet bättre än tredje kvartalet förra året.

2.0x

NETTOSKULDSÄTTNING Q3

Understiger väl vårt finansiella mål.

Koncernens finansiella utveckling

Tredje kvartalet och första nio månaderna

	Q3			Jan-Sep			jan-dec
MSEK	**2026**	**2025**	**Δ%**	**2026**	**2025**	**Δ%**	**2025**
Nettoomsättning	637,4	654,4	-2,6%	1 884,1	1 976,0	-4,7%	2 640,9
Organisk tillväxt, %	2,5%	3,9%		2,4%	3,7%		3,7%
EBITA	155,0	144,0	7,6%	425,7	392,9	8,3%	1 342,1
EBITA-marginal, %	24,3%	22,0%		22,6%	19,9%		50,8%
Justerad EBITDA	226,3	220,7	2,5%	662,7	635,8	4,2%	861,4
Justerad EBITDA-marginal, %	35,5%	33,7%		35,2%	32,2%		32,6%
Justerad EBITA	172,8	172,1	0,4%	506,2	495,0	2,3%	667,4
Justerad EBITA-marginal, %	27,1%	26,3%		26,9%	25,1%		25,3%
Rörelseresultat (EBIT)	100,9	88,7	13,8%	265,4	227,3	16,8%	1 123,0
Rörelsemarginal, %	15,8%	13,6%		14,1%	11,5%		42,5%

NETTOOMSÄTTNING OCH TILLVÄXT

Under kvartalet, juli-september 2026, uppgick den organiska tillväxten till 2,5 procent i lokal valuta. Nettoomsättningen minskade till 637 MSEK (654), där valutaeffekter hade en inverkan på 0,2 procent. Förvärvad tillväxt bidrog med -5,2 procent, hänförlig till de avyttrade EHS-bolagen och den spanska utbildningsverksamheten. Under kvartalet utgjorde onlinetjänster 90 procent (87) av försäljningen.

Koncernens organiska tillväxt drivs fortsatt av ökad onlineförsäljning av juridiska informationstjänster på samtliga marknader, där tillväxten för Online Legal uppgick till 9,1 %. Våra AI-stödda tjänster är en viktig del av tillväxten, med särskilt stark utveckling inom den offentliga sektorn i Sverige. Tillväxten i Online Legal motverkas delvis av vikande försäljning av offline-produkter såsom böcker och utbildningskurser.

Under de första nio månaderna 2026 uppgick den organiska tillväxten till 2,5 procent i lokal valuta. Nettoomsättningen minskade till 1 884 MSEK (1 976), där valutaeffekter hade en inverkan på -1,3 procent. Förvärvad tillväxt bidrog med -5,8 procent.

RÖRELSERESULTAT (EBIT)

EBITA för kvartalet uppgick till 155 MSEK (144) och EBITA-marginalen till 24,3 procent (22,0). EBITA-resultatet inkluderar jämförelsestörande poster om 18 MSEK (28), huvudsakligen hänförliga till omstruktureringskostnader i Region Syd och koncerngemensamma initiativ.

Justerad EBITA uppgick till 173 MSEK (172) och den justerade EBITA-marginalen till 27,1 procent (26,3).

Marginalförbättringen uppnås genom en gynnsam produktmix med en större andel online-abonnemang, positiv effekt av den avyttrade spanska utbildningsverksamheten, hävstångseffekt från ökad försäljning samt god kostnadskontroll. Avskrivningarna ökade med 4 MSEK jämfört med samma kvartal föregående år.

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 101 MSEK (89) för kvartalet.

EBITA för de första nio månaderna uppgick till 426 MSEK (393) och EBITA-marginalen till 22,6 procent (19,9). Justerad EBITA uppgick till 506 MSEK (495) och den justerade EBITA-marginalen till 26,9 procent (25,1).

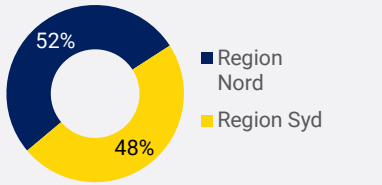
Rörelseresultatet (EBIT) för första nio månaderna uppgick till 265 MSEK (227).

SYNERGIER FRÅN DET KONCERNÖVERSKRIDANDE INITIATIVET

De realiserade kostnadssynergierna uppgick till 29 MSEK (2,6 MEUR) i kvartalet. Synergierna på årlig löpande basis uppgick till 117 MSEK (10,8 MEUR) vid slutet av det tredje kvartalet. Kostnaden för att realisera synergierna uppgick till 11 MSEK (1,0 MEUR) i kvartalet.

	Q3		Jan-Sep		jan-dec
MSEK	**2026**	**2025**	**2026**	**2025**	**2025**
Realiserade synergier	28,7	23,4	83,1	63,3	88,5
Årlig synergieffekt	117,3	107,7	117,3	107,7	108,4
Kostnad för att realisera synergier	10,7	15,1	41,2	55,6	73,6

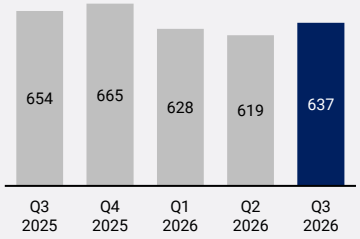
NETTOOMSÄTTNING PER SEGMENT Q3 (%)



3%

ORGANISK TILLVÄXT

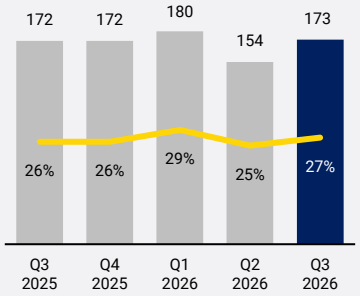
NETTOOMSÄTTNING PER KVARTAL, MSEK



27%

JUSTERAD EBITA-MARGINAL

JUSTERAD EBITA, MSEK OCH MARGINAL, % PER KVARTAL



RESULTATANDEL FRÅN INTRESSEBOLAG

Resultatandel från intressebolag uppgick till 4 MSEK (1) under kvartalet och 8 MSEK (-3) under de första nio månaderna.

FINANSNETTO

Finansnettot under kvartalet uppgick till -25 MSEK (-21) och finansnettot för de första nio månaderna uppgick till -73 MSEK (-53). Valutaeffekterna uppgick till -4 MSEK (3) i kvartalet till följd av långfristiga lån i EUR. Under de första nio månaderna uppgick valutaeffekterna till -14 MSEK (31).

RESULTAT FÖRE OCH EFTER SKATT SAMT RESULTAT PER AKTIE

Resultatet före skatt under kvartalet uppgick till 80 MSEK (68). Resultatet efter skatt uppgick till 62 MSEK (43). Skatterna uppgick till -18 MSEK (-25). Vinsten per aktie efter utspädning under kvartalet uppgick till 0,62 SEK (0,40).

Resultatet före skatt under de första nio månaderna uppgick till 201 MSEK (171). Resultatet efter skatt uppgick till 159 MSEK (129). Vinsten per aktie efter utspädning under de första nio månaderna uppgick till 1,53 SEK (1,19).

KASSAFLÖDE OCH INVESTERINGAR

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 28 MSEK (-11) under kvartalet. Förbättringen är hänförlig till ökat rörelseresultat samt positiva förändringar i rörelsekapitalet. Räntekostnaderna var lägre under kvartalet jämfört med föregående år till följd av lägre räntenivåer och lägre skuldsättning.

Fritt kassaflöde för kvartalet uppgick till -47 MSEK (-64) och justerat fritt kassaflöde till -29 MSEK (-36).

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -62 MSEK (-16) under kvartalet och bestod huvudsakligen av aktiverad teknikutveckling samt en positiv engångseffekt från en produktrationalisering i Spanien.

Den totala finansieringsverksamheten för kvartalet uppgick till -45 MSEK (-19), huvudsakligen hänförlig till förvärv av egna stamaktier inom ramen för bolagets återköpsprogram.

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 339 MSEK (265) under de första nio månaderna.

JUSTERAT FRITT KASSAFLÖDE

	Q3		Jan-Sep		jan-dec
MSEK	**2026**	**2025**	**2026**	**2025**	**2025**
Kassaflöde från den löpande verksamheten	28,2	-11,1	339,3	265,2	340,1
Förvärv av immateriella och materiella tillgångar	-60,1	-37,7	-154,5	-116,2	-169,6
Betalning av leasingskulder	-15,1	-14,9	-43,9	-44,4	-57,2
Fritt kassaflöde	**-47,0**	**-63,7**	**140,9**	**104,6**	**113,3**
Jämförelsestörande poster*	17,8	28,1	80,5	102,1	331,9
Justerat fritt kassaflöde	**-29,2**	**-35,6**	**221,4**	**206,7**	**445,2**

* Inkluderar avyttringskostnader och återkrävbar skatt hänförlig till avyttringen av EHS som påverkar perioden januari-december 2025.

FINANSIELL STÄLLNING

Nettoskulden uppgick till 1 807 MSEK vid periodens slut, en minskning med 264 MSEK jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Skuldsättningsgraden vid periodens slut, baserad på justerad EBITDA LTM exklusive leasingskulder, uppgick till 2,0 gånger (2,5). Nettokassan vid periodens slut uppgick till 105 MSEK (-63) och koncernen hade vid utgången av september 2026 outnyttjade kreditfaciliteter om 100 MEUR (60).

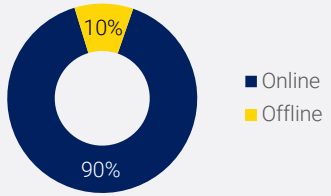
NETTOSKULD

MSEK	30 sep 2026	30 sep 2025	31 dec 2025
Summa upplåning	1 912,6	2 007,3	1 965,0
Nettokassa*	-105,5	63,4	-931,8
Nettoskuld	**1 807,1**	**2 070,7**	**1 033,2**
Skuldsättningsgrad**	2,0	2,5	1,3

*Nettokassa definieras som Kassa & Bank minskat med aktuell checkräkningskredit. Vid Q3 2025 uppgick Kassa & Bank till 44,9 MSEK och checkräkningskrediten till -108,3 MSEK.

**Avseende Q3 2026 och Q4 2025 så inkluderar LTM justerad EBITDA justeringar avseende försäljningen av EHS.

NETTOOMSÄTTNING ONLINE/OFFLINE Q3, %



SEK -29 m
JUSTERAT FRITT KASSAFLÖDE

2.0x
SKULDSÄTTNINGSGRAD

Segmentens utveckling

Region Nord

	Q3			Jan-Sep			jan-dec
MSEK	**2026**	**2025**	**Δ%**	**2026**	**2025**	**Δ%**	**2025**
Nettoomsättning	332,1	341,5	-2,8%	966,6	999,0	-3,2%	1 323,2
Organisk tillväxt, %	3,8%	8,1%		4,8%	9,4%		8,5%
Justerad EBITDA	187,5	182,3	2,9%	558,6	528,5	5,7%	697,2
Justerad EBITDA-marginal, %	56,5%	53,4%		57,8%	52,9%		52,7%
Justerad EBITA	161,7	157,6	2,6%	481,9	456,2	5,6%	596,2
Justerad EBITA-marginal, %	48,7%	46,1%		49,9%	45,7%		45,1%
Rörelseresultat (EBIT)	111,6	109,4	2,0%	344,0	313,1	9,9%	412,7
Rörelsemarginal, %	33,6%	32,0%		35,6%	31,3%		31,2%

NETTOOMSÄTTNING OCH TILLVÄXT

Den organiska tillväxten uppgick till 3,8 procent under kvartalet och nettoomsättningen uppgick till 332 MSEK (342). Valutaeffekter uppgick till 0,4 procent. Förvärvad tillväxt bidrog med -7,0 procent, hänförlig till de avyttrade EHS-bolagen. Under kvartalet utgjorde onlinetjänster 93 procent (91) av försäljningen.

Den organiska tillväxten drivs av huvudsakligen av Online Legal som växte med 10,5 procent, i linje med tidigare kvartal. Kunderna har fortsatt att köpa våra AI-stödda tjänster, och den offentliga sektorn är en viktig tillväxtmotor. Vi har lanserat och sålt den nya AI-tjänsten för juridiskt arbete i både Danmark och Sverige, med bekräftad kundnytta och hög kundnöjdhet. Offlineförsäljningen var svag under det tredje kvartalet.

DIBkunnskap har förbättrat sitt finansiella resultat jämfört med föregående år, och den finansiella utvecklingen för den avknoppade Schultz-verksamheten är i linje med affärsplanen.

Offlineförsäljningen minskade kraftigt under tredje kvartalet till följd av en engångseffekt om 4 MSEK avseende försäljning av läroplaner under motsvarande kvartal föregående år.

Den organiska tillväxten uppgick till 4,8 procent under de första nio månaderna. Tillväxten inom Online Legal uppgick till 10,7 procent. Nettoomsättningen uppgick till 967 MSEK (999). Valutaeffekter hade en negativ inverkan på 0,8 procent. Förvärvad tillväxt bidrog med -7,3 procent till följd av den avyttrade EHS verksamheten.

RÖRELSERESULTAT (EBIT)

EBITA för kvartalet uppgick till 162 MSEK (155) och EBITA-marginalen till 48,7 procent (45,5). Justerad EBITA uppgick till 162 MSEK (158) och den justerade EBITA-marginalen till 48,7 procent (46,1).

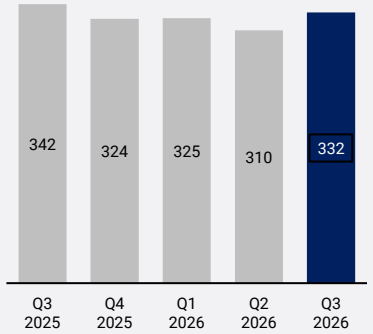
Marginalförbättringen uppnås genom en gynnsam produktmix med en större andel onlinetjänster samt avslutat integrationsarbete av den förvärvade avknoppningen av Schultz.

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 112 MSEK (109) för kvartalet.

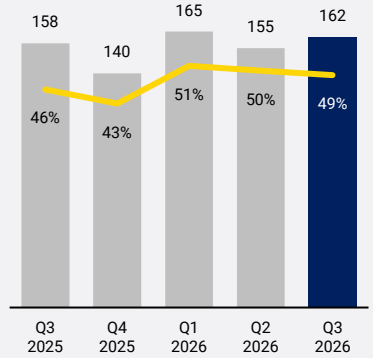
EBITA för de första nio månaderna uppgick till 482 MSEK (452) och EBITA-marginalen till 49,8 procent (45,3). Justerad EBITA uppgick till 482 MSEK (456) och den justerade EBITA-marginalen till 49,9 procent (45,7).

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 344 MSEK (313) 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; revisions- och redovisnings lösningar; samt online-kurser. Segmentet erbjuder digitala verktyg för en bred juridisk målgrupp. Segmentet består av Karnov Group Danmark, Norstedts Juridik, DIB och BELLA Intelligence.

Segmentens utveckling

Region Syd

	Q3			Jan-Sep			jan-dec
MSEK	**2026**	**2025**	**Δ%**	**2026**	**2025**	**Δ%**	**2025**
Nettoomsättning	305,3	312,9	-2,4%	917,5	977,0	-6,1%	1 317,7
Organisk tillväxt, %	1,0%	-0,3%		0,0%	-1,2%		-0,5%
Justerad EBITDA	69,6	61,2	13,7%	193,1	173,2	11,5%	255,6
Justerad EBITDA-marginal, %	22,8%	19,6%		21,0%	17,7%		19,4%
Justerad EBITA	41,9	37,3	12,3%	113,5	104,9	8,2%	162,9
Justerad EBITA-marginal, %	13,7%	11,9%		12,4%	10,7%		12,4%
Rörelseresultat (EBIT)	-10,8	-15,9	32,1%	-32,6	-82,7	60,6%	-70,8
Rörelsemarginal, %	-3,5%	-5,1%		-3,6%	-8,5%		-5,4%

NETTOOMSÄTTNING OCH TILLVÄXT

Den organiska tillväxten uppgick till 1,0 procent under kvartalet och nettoomsättningen till 305 MSEK (313). Valutaeffekter hade en negativ inverkan på 0,1 procent. Förvärvad tillväxt hade en negativ inverkan på 3,4 procent. Under kvartalet utgjorde onlinetjänster 88 procent (84) av försäljningen.

Region Syd uppvisade organisk tillväxt under kvartalet. Online Legal växte med 7,5 procent i Region Syd, drivet av både Frankrike (5%) och Spanien (9%), huvudsakligen tack vare försäljning av AI-stödda tjänster. Vi har nöjda kunder och goda kundomdömen.

Spanien hade en organisk tillväxt på 1,5 procent under kvartalet och Frankrike hade en organisk tillväxt på 1,0 procent. Offlineförsäljningen var svag på båda marknaderna.

Den organiska tillväxten uppgick till 0,0 procent under de första nio månaderna och nettoomsättningen uppgick till 918 MSEK (977). Valutaeffekter hade en negativ inverkan på 1,8 procent. Förvärvad tillväxt hade en negativ inverkan på 4,3 procent.

RÖRELSERESULTAT (EBIT)

EBITA för kvartalet uppgick till 25 MSEK (16) och EBITA-marginalen till 8,1 procent (5,0). EBITA-resultatet inkluderar jämförelsestörande poster om 17 MSEK (22), hänförliga till integrations- och omstruktureringskostnader en positiv engångseffekt från en produktrationalisering i Spanien.

Justerat EBITA uppgick till 42 MSEK (37) och justerad EBITA-marginal till 13,7 procent (11,9). Förbättringen av den justerade EBITA-marginalen beror på starkt förbättrat resultat i Spanien, drivet av tillväxt, omformad produktportfölj samt positiva synergieffekter, motverkat av en vikande marginal i Frankrike till följd av negativ tillväxt. Avskrivningarna var 4 MSEK högre än motsvarande kvartal föregående år till följd av avslutade utvecklingsprojekt och kontorsflytt i Spanien.

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till -11 MSEK (-16) för kvartalet.

EBITA för de första nio månaderna uppgick till 61 MSEK (12) och EBITA-marginalen till 6,7 procent (1,2). EBITA-resultatet inkluderar jämförelsestörande poster om 52 MSEK (93). Justerat EBITA uppgick till 114 MSEK (105) och justerad EBITA-marginal till 12,4 procent (10,7).

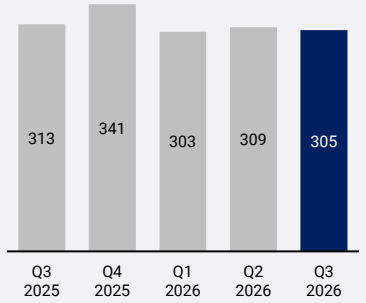
Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till -33 MSEK (-83) under de första nio månaderna.

SYNERGIER FRÅN INTEGRATIONEN I REGION SYD

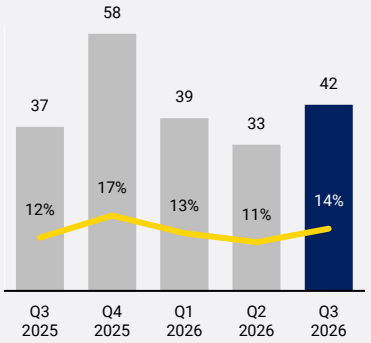
De realiserade kostnadssynergierna uppgick till 27 MSEK (2,4 MEUR) i kvartalet. Synergierna på årlig löpande basis uppgick till 111 MSEK (10,2 MEUR) vid slutet av det tredje kvartalet. Kostnaden för att realisera synergierna uppgick till 6 MSEK (0,5 MEUR) i kvartalet.

	Q3		Jan-Sep		jan-dec
MSEK	**2026**	**2025**	**2026**	**2025**	**2025**
Realiserade synergier	27,0	24,5	78,9	70,0	94,1
Årlig synergieffekt	110,9	108,8	110,9	108,8	108,4
Kostnad för att realisera synergier	6,1	11,1	28,7	43,8	54,6

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

	Q3			Jan-Sep			jan-dec
MSEK	**2026**	**2025**	**Δ%**	**2026**	**2025**	**Δ%**	**2025**
Justerad EBITA	-30,8	-22,8	-35,1%	-89,2	-66,1	-34,9%	-91,7
Rörelseresultat (EBIT)	0,1	-4,8	-102,1%	-46,0	-3,1	1 383,9%	781,1

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.

JUSTERAD EBITA

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

I det tredje kvartalet så har justerad EBITA påverkats främst av konsultkostnader och marknadsföring av vårt AI-stödda system för juridiskt arbete.

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 marknads relaterade 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 är Karnov primärt ett onlinetjänstföretag som inte är exponerat mot tullrisker. För beskrivning av väsentliga risker och riskhantering hänvisas till årsredovisningen för 2025 på sidorna 47-48. 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 1 059 (1 147). Under kvartalet var den genomsnittliga fördelningen av män/kvinnor bland de heltidsanställda 44%/56% (43%/57%).

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

Den 30 september 2026 uppgick antal aktier och röster i Karnov Group AB (publ) till 99 683 846 aktier och 99 551 196,8 röster. Varje aktie har ett kvotvärde om cirka SEK 0,015385 SEK. Totalt antal stamaktier uppgår till 99 536 458, envar berättigande till en röst vid bolagsstämma. Härutöver innehar Bolaget 147 388 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/.

Under juli–september 2026 har Karnov Group återköpt 326 500 stamaktier till ett sammanlagt förvärvspris om 22 MSEK. Det genomsnittliga förvärvspriset per stamaktie under kvartalet uppgick till 74 SEK. Det högsta genomsnittliga förvärvspriset per stamaktie var 83 SEK och det lägsta 68 SEK. Bolaget innehar därutöver 147 388 C-aktier. Per den 30 september 2026 kontrollerade Karnov Group 3,6 procent av aktierna och 3,5 procent av rösterna.

Per den 30 september 2026 hade Bolaget 2 813 kända aktieägare. De fem största aktieägarna i Karnov Group AB (publ) Long Path Partners, Anabranch Capital, Vor Capital, Janus Henderson Investors och Astaris 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 nettoskuldsättningsgrad 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 2024, LTIP 2025 och LTIP 2026). Syftet med programmen är att uppmuntra till ett brett aktie ägande 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 2024, tjugo (20) deltagare deltar i LTIP 2025 och sjutton (17) deltagare deltar i LTIP 2026. Deltagarna har allokerat sammanlagt 198 138 sparaktier till programmet. Vid full tilldelning kommer det totala antalet aktier i aktiesparprogrammen att uppgå till högst 756 130 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 2026 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

- Karnov Group har ingått ett nytt finansieringsavtal uppgående till 270 MEUR.

Händelser efter periodens utgång

- Valberedningen för årsstämman 2027 har utsetts.

MODERBOLAG

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick för kvartalet till -2,6 MSEK (0).

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 AV REVISOR

Denna delårsrapport har varit föremål för granskning av bolagets revisor. Se revisionsrapport på sida 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 2026 klockan 07.45.

Karnov Group AB (publ)
Stockholm, 12 november 2026

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

Bokslutskommuniké januari-december 2026	17 februari 2027
Årsredovisning 2026	19 mars 2027
Delårsrapport januari-mars 2027	11 maj 2027
Årsstämma 2027	12 maj 2027
Delårsrapport januari-juni 2027	19 augusti 2027
Delårsrapport januari-september 2027	11 november 2027

WEBBSÄND Q3-PRESENTATION

Karnov presenterar kvartalsrapporten för analytiker och investerare via en webbsänd telefonkonferens den 12 november kl. 09.00 CEST.

För deltagande använd följande länk: https://karnov-group.events.inderes.com/q3-report-2026/register
Eller registrera dig för att ringa in med telefon:
https://events.inderes.com/karnov-group/q3-report-2026/dial-in.

Presentationen kommer också att finnas på www.financialhearings.com

Revisorns granskningsrapport

Till styrelsen 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 2026 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

DEN ÖVERSIKTLIGA GRANSKNINGENS INRIKTNING OCH OMFATTNING

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

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Martin Johansson
Auktoriserad revisor

Koncernens rapport över totalresultat

		Q3		Jan-Sep		jan-dec
MSEK	**Not**	**2026**	**2025**	**2026**	**2025**	**2025**
Nettoomsättning	3	637,4	654,4	1 884,1	1 976,0	2 640,9
Summa intäkter		**637,4**	**654,4**	**1 884,1**	**1 976,0**	**2 640,9**
Handelsvaror		-69,7	-73,5	-210,9	-244,0	-325,2
Personalkostnader		-267,6	-295,3	-798,9	-858,0	-1 162,9
Avskrivningar		-107,6	-103,9	-316,8	-306,4	-413,1
Övriga rörelseintäkter och -kostnader		-91,6	-93,0	-292,1	-340,3	383,3
Rörelseresultat (EBIT)		**100,9**	**88,7**	**265,4**	**227,3**	**1 123,0**
Resultatandel från intressebolag		3,9	0,7	8,4	-2,8	-3,6
Finansiella intäkter		1,0	3,5	7,3	45,9	47,4
Finansiella kostnader		-25,7	-24,9	-80,4	-99,0	-137,2
Resultat före skatt		**80,1**	**68,0**	**200,7**	**171,4**	**1 029,6**
Inkomstskatt		-18,1	-24,6	-42,1	-42,7	-58,8
Periodens resultat		**62,0**	**43,4**	**158,6**	**128,7**	**970,8**
Övrigt totalresultat:						
Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen:						
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländsk verksamhet		67,0	-15,6	125,7	-82,7	-110,5
Aktuariella vinster eller förluster		-	-	-	-	1,5
Övrigt totalresultat för perioden		**67,0**	**-15,6**	**125,7**	**-82,7**	**-109,0**
Periodens totalresultat		**129,0**	**27,8**	**284,3**	**46,0**	**861,8**
Periodens totalresultat hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare		62,0	43,4	158,6	128,7	970,8
Summa totalresultat för perioden hänförligt till						
Moderbolagets aktieägare		129,0	27,8	284,3	46,0	861,8
Resultat per aktie före utspädning, SEK		0,64	0,40	1,65	1,19	9,00
Resultat per aktie efter utspädning, SEK		0,62	0,40	1,53	1,19	8,98
Genomsnittligt antal tillgängliga aktier (tusentals)		96 125	107 876	95 401	107 876	107 876
Effekt av egna aktier (tusentals)		3 559	226	8 290	226	226
Genomsnittligt antal aktier totalt efter utspädning (tusentals)		99 684	108 102	103 691	108 102	108 102

Koncernens balansräkning

MSEK	Not	30 sep 2026	30 sep 2025	31 dec 2025
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Goodwill		3 524,0	3 436,4	3 370,4
Övriga immateriella tillgångar		1 975,2	2 108,4	2 030,1
Nyttjanderrätter		246,1	159,2	189,4
Materiella anläggningstillgångar		38,3	24,6	25,2
Investeringar i intresseföretag	4	43,1	35,4	34,6
Övriga finansiella investeringar	4	-	13,0	-
Fordringar på intresseföretag	4	19,4	22,3	21,8
Depositioner	4	17,4	13,1	14,4
Uppskjuten skattefordran		167,7	147,0	175,4
Summa anläggningstillgångar		**6 031,2**	**5 959,4**	**5 861,3**
Omsättningstillgångar				
Varulager		20,4	19,1	18,3
Kundfordringar	4	320,1	338,9	375,5
Förutbetalda kostnader		64,6	64,5	53,5
Övriga fordringar	4	142,4	75,5	131,7
Aktuell skattefordran		37,0	25,1	12,9
Likvida medel	4	105,5	44,9	931,8
Omsättningstillgångar exklusive tillgångar som innehas för försäljning		**690,0**	**568,0**	**1 523,7**
Tillgångar som innehas för försäljning	4,5		135,5	
Summa omsättningstillgångar		**690,0**	**703,5**	**1 523,7**
SUMMA TILLGÅNGAR		**6 721,2**	**6 662,9**	**7 385,0**

Koncernens balansräkning (forts.)

MSEK	Not	30 sep 2026	30 sep 2025	31 dec 2025
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Aktiekapital		1,7	1,7	1,7
Överkursfond		2 048,9	2 654,0	2 654,0
Egna aktier		-240,5	0,0	0,0
Reserv		-177,8	-275,7	-303,5
Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat		1 049,4	46,7	893,0
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		**2 681,7**	**2 426,7**	**3 245,2**
Summa eget kapital		**2 681,7**	**2 426,7**	**3 245,2**
Skulder till kreditinstitut	4	1 912,6	1 869,1	1 829,8
Leasingskulder	4	218,4	133,2	156,6
Uppskjutna skatteskulder		259,8	272,1	259,5
Avsättningar		90,0	111,5	91,4
Övriga långfristiga skulder	4	37,1	36,8	37,3
Summa långfristiga skulder		**2 517,9**	**2 422,7**	**2 374,6**
Skulder till kreditinstitut	4	0,0	138,2	135,2
Checkräkningskredit	4	-	108,3	-
Leverantörsskulder	4	46,4	54,3	93,2
Aktuell skatteskuld		49,5	23,1	62,7
Upplupna kostnader	4	374,4	377,8	377,6
Förutbetalda intäkter		925,2	872,9	902,2
Leasingskulder	4	52,2	44,9	46,2
Övriga kortfristiga skulder	4	73,9	126,8	148,1
Summa kortfristiga skulder exklusive skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning		**1 521,6**	**1 746,3**	**1 765,2**
Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning	4,5	-	67,2	-
Summa kortfristiga skulder		**1 521,6**	**1 813,5**	**1 765,2**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		**6 721,2**	**6 662,9**	**7 385,0**

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 2026	**1,7**	**2 654,0**	**0,0**	**-303,5**	**893,0**	**3 245,2**	**3 245,2**
Periodens resultat	-	-	-	-	158,6	158,6	158,6
Övrigt totalresultat för perioden	-	-	-	125,7	-	125,7	125,7
Summa periodens totalresultat	**-**	**-**	**-**	**125,7**	**158,6**	**284,3**	**284,3**
Transaktioner med aktieägare i deres egenskap som ägere							
Aktiebaserad ersättning*	-	-	-	-	-2,1	-2,1	-2,1
Återköp av aktier	-	-	-845,7	-	-	-845,7	-845,7
Makulering av aktier	-0,1	-605,1	605,2	-	-	-	-
Fondemission (återställande av aktiekapital)	0,1	-	-	-	-0,1	-	-
Konvertering av C aktier till A aktier	0,0	-	0,0	-	-	-	-
Summa transaktioner med aktieägare	**-**	**-605,1**	**-240,5**	**-**	**-2,2**	**-847,8**	**-847,8**
Stängningsbalans den 30 september 2026	**1,7**	**2 048,9**	**-240,5**	**-177,8**	**1 049,4**	**2 681,7**	**2 681,7**

	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 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 deres 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**

*Aktiebaserad ersättning inkluderar utbetalning till deltagare för avslutat incitamentsprogram under 2026. Utbetalningen uppgick till 9,3 MSEK.

Koncernens rapport över kassaflöden

	Q3		Jan-Sep		jan-dec
MSEK	**2026**	**2025**	**2026**	**2025**	**2025**
Rörelseresultat (EBIT)	100,9	88,7	265,4	227,3	1 123,0
Poster som inte ingår i kassaflödet	110,8	87,7	308,2	313,1	-482,4
Förändringar i rörelsekapital:					
Ökning/minskning av varulager	0,2	0,7	-1,5	-0,7	-0,2
Ökning/minskning av rörelsefordringar	57,3	67,1	59,3	94,6	16,9
Ökning/minskning av rörelseskulder	11,3	5,3	-146,9	-197,9	-151,3
Ökning/minskning av förutbetalda intäkter	-223,7	-224,8	-20,5	-26,5	17,6
Förändringar i rörelsekapital	**-154,9**	**-151,7**	**-109,6**	**-130,5**	**-117,0**
Betalda avsättningar	-0,2	-5,3	-10,2	-5,3	-20,3
Betalda räntor	-16,8	-20,8	-47,9	-80,1	-100,8
Betald inkomstskatt	-11,6	-9,7	-66,6	-59,3	-62,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**28,2**	**-11,1**	**339,3**	**265,2**	**340,1**
Försäljning av verksamhet	-	3,3	-	3,3	991,1
Övriga finansiella investeringar	-2,2	-	-2,2	-	-
Förvärv av immatriella anläggningstillgångar	-45,0	-35,3	-135,2	-112,3	-162,3
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-15,1	-2,4	-19,3	-3,9	-7,3
Försäljning av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-	18,8	18,5	18,8	18,8
Kassaflöde från investeringsverksamheten	**-62,3**	**-15,6**	**-138,2**	**-94,1**	**840,3**
Återköp av aktier	-22,2	-	-845,7	-	-
Återbetalning av långfristig skuld	-1 913,4	-111,1	-2 051,1	-699,1	-699,1
Upptagande av nya lån	1 905,5	112,1	1 905,5	112,1	112,1
Betalning av leasingskulder	-15,1	-14,9	-43,9	-44,4	-57,2
Betalning av tilläggsköpeskilling	-	-4,9	-0,9	-4,9	-4,9
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	**-45,2**	**-18,8**	**-1 036,1**	**-636,3**	**-649,1**
Kassaflöde för perioden	**-79,3**	**-45,5**	**-835,0**	**-465,2**	**531,3**
Nettokassa vid periodens början	182,9	-19,2	931,8	402,8	402,8
Valutakursdifferens i likvida medel	1,9	1,3	8,7	-1,0	-2,3
Nettokassa vid periodens slut	**105,5**	**-63,4**	**105,5**	**-63,4**	**931,8**
Likvida medel	105,5	44,9	105,5	44,9	931,8
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 är samma som de redovisningsprinciper som använts för årsredovisningen 2025 till vilken vi hänvisar 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 2025 för ytterligare information om kritiska uppskattningar och bedömningar.

NOT 3 SEGMENTSRAPPORTERING OCH UPPDELADE INTÄKTER

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.

	Region Nord		Region Syd		Koncernfunktioner		Total	
	Q3		Q3		Q3		Q3	
MSEK	**2026**	**2025**	**2026**	**2025**	**2026**	**2025**	**2026**	**2025**
Nettoomsättning specificerad på produktkategorier:								
Online	307,0	309,5	268,8	261,4	-	-	575,8	570,9
Offline	25,1	32,0	36,5	51,5	-	-	61,6	83,5
Nettoomsättning	**332,1**	**341,5**	**305,3**	**312,9**	**-**	**-**	**637,4**	**654,4**
Justerad EBITDA	**187,5**	**182,3**	**69,6**	**61,2**	**-30,8**	**-22,8**	**226,3**	**220,7**
Avskrivningar	-25,8	-24,7	-27,7	-23,9	-	-	-53,5	-48,6
Justerad EBITA	**161,7**	**157,6**	**41,9**	**37,3**	**-30,8**	**-22,8**	**172,8**	**172,1**
Avskrivningar från förvärv	-34,9	-36,0	-19,2	-19,3	-	-	-54,1	-55,3
Jämförelsestörande poster	-0,1	-2,2	-17,1	-21,6	-0,6	-4,3	-17,8	-28,1
Icke operativa koncerninterna transaktioner	-15,1	-10,0	-16,4	-12,3	31,5	22,3	-	-
Rörelseresultat (EBIT)	**111,6**	**109,4**	**-10,8**	**-15,9**	**0,1**	**-4,8**	**100,9**	**88,7**
Resultatandel från intressebolag							3,9	0,7
Finansiella intäkter och kostnader							-24,7	-21,4
Resultat före skatt							**80,1**	**68,0**
Inkomstskatt							-18,1	-24,6
Periodens resultat							**62,0**	**43,4**

NOT 3 SEGMENTSRAPPORTERING OCH UPPDELADE INTÄKTER FORTS.

	Region Nord		Region Syd		Koncernfunktioner		Total	
	Jan-Sep		Jan-Sep		Jan-Sep		Jan-Sep	
MSEK	**2026**	**2025**	**2026**	**2025**	**2026**	**2025**	**2026**	**2025**
Nettoomsättning specificerad på produktkategorier:								
Online	896,5	914,2	778,2	796,3	-	-	1 674,7	1 710,5
Offline	70,1	84,8	139,3	180,7	-	-	209,4	265,5
Nettoomsättning	**966,6**	**999,0**	**917,5**	**977,0**	**-**	**-**	**1 884,1**	**1 976,0**
Justerad EBITDA	**558,6**	**528,5**	**193,1**	**173,2**	**-89,0**	**-65,9**	**662,7**	**635,8**
Avskrivningar	-76,7	-72,3	-79,6	-68,3	-0,2	-0,2	-156,5	-140,8
Justerad EBITA	**481,9**	**456,2**	**113,5**	**104,9**	**-89,2**	**-66,1**	**506,2**	**495,0**
Avskrivningar från förvärv	-103,6	-107,5	-56,7	-58,1	-	-	-160,3	-165,6
Jämförelsestörande poster	-0,1	-4,0	-52,3	-93,2	-28,1	-4,9	-80,5	-102,1
Icke operativa koncerninterna transaktioner	-34,2	-31,6	-37,1	-36,3	71,3	67,9	-	-
Rörelseresultat (EBIT)	**344,0**	**313,1**	**-32,6**	**-82,7**	**-46,0**	**-3,1**	**265,4**	**227,3**
Resultatandel från intressebolag							8,4	-2,8
Finansiella intäkter och kostnader							-73,1	-53,1
Resultat före skatt							**200,7**	**171,4**
Inkomstskatt							-42,1	-42,7
Periodens resultat							**158,6**	**128,7**

NOT 4 VERKLIGT VÄRDE AV FINANSIELLA INSTRUMENT

	Q3 2026						Q4 2025					
MSEK	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
FINANSIELLA TILLGÅNGAR												
Andelar i intresseföretag	-	43,1	43,1	-	-	43,1	-	34,6	34,6			34,6
Övriga finansiella investeringar	-	-	-	-	-	-		-	-			-
Fordringar på intresseföretag	19,4	-	19,4	-	-	-	21,8		21,8			
Depositioner	17,4	-	17,4	-	-	-	14,4		14,4			
Kundfordringar	320,1	-	320,1	-	-	-	375,5		375,5			
Övriga fordringar	142,4	-	142,4	-	-	-	131,7		131,7			
Likvida medel	105,5	-	105,5	-	-	-	931,8		931,8			
Summa finansiella tillgångar	**604,8**	**43,1**	**647,9**	-	**-**	**43,1**	**1 475,2**	**34,6**	**1 509,8**	-	**-**	**34,6**
FINANSIELLA SKULDER												
Skulder till kreditinstitut	1 912,6	-	1 912,6	-	-	-	1 965,0		1 965,0			
Leasingskulder	270,6	-	270,6	-	-	-	202,8		202,8			
Övriga långfristiga skulder	37,1	-	37,1	-	-	-	37,3	-	37,3			-
Leverantörsskulder	46,4	-	46,4	-	-	-	93,2		93,2			
Upplupna kostnader	374,4	-	374,4	-	-	-	377,6		377,6			
Övriga kortfristiga skulder	68,2	5,7	73,9	-	-	5,7	141,7	6,4	148,1			6,4
Summa finansiella skulder	**2 709,3**	**5,7**	**2 715,0**	-	**-**	**5,7**	**2 817,6**	**6,4**	**2 824,0**	-	**-**	**6,4**
Ingående balans den 1 januari	-	-	-	-	-	28,2						40,0
Verkligt värde via resultaträkningen	-	-	-	-	-	8,5						-16,9
Betalningar	-	-	-	-	-	0,9						5,1
Valutakursdifferenser	-	-	-	-	-	-0,2						-
Stängningsbalans	**-**	**-**	**-**	-	**-**	**37,4**						**28,2**

NOT 5 ALTERNATIVA NYCKELTAL

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	**2026**	**2025**	**2026**	**2025**	**2026**	**2025**	**2026**	**2025**
Organisk verksamhet	354,5	346,6	316,1	326,2	-	-	670,6	672,8
Förvärvad verksamhet	-23,9	0,8	-10,6	-4,1	-	-	-34,5	-3,3
Valuta	1,5	-5,9	-0,2	-9,2	-	-	1,3	-15,1
Nettoomsättning	**332,1**	**341,5**	**305,3**	**312,9**	**-**	**-**	**637,4**	**654,4**
Total nettoomsättning, %								
Organisk tillväxt, %	3,8%	8,1%	1,0%	-0,3%	-	-	2,5%	3,9%
Förvärvad verksamhet, %	-7,0%	0,2%	-3,4%	-1,3%	-	-	-5,3%	-0,5%
Valutaeffekt, %	0,4%	-1,7%	0,0%	-2,8%	-	-	0,2%	-2,4%
Total tillväxt, %	**-2,8%**	**6,6%**	**-2,4%**	**-4,4%**	**-**	**-**	**-2,6%**	**1,0%**
EBITDA	**187,4**	**180,1**	**52,5**	**39,6**	**-31,4**	**-27,1**	**208,5**	**192,6**
EBITDA-marginal, %	56,4%	52,7%	17,2%	12,7%	-	-	32,7%	29,4%
Avskrivningar	-25,8	-24,7	-27,7	-23,9	-	-	-53,5	-48,6
EBITA	**161,6**	**155,4**	**24,8**	**15,7**	**-31,4**	**-27,1**	**155,0**	**144,0**
EBITA-marginal, %	48,7%	45,5%	8,1%	5,0%	-	-	24,3%	22,0%
Jämförelsestörande poster	-0,1	-2,2	-17,1	-21,6	-0,6	-4,3	-17,8	-28,1
Justerad EBITDA	**187,5**	**182,3**	**69,6**	**61,2**	**-30,8**	**-22,8**	**226,3**	**220,7**
Justerad EBITDA-marginal, %	56,5%	53,4%	22,8%	19,6%	-	-	35,5%	33,7%
Justerad EBITA	**161,7**	**157,6**	**41,9**	**37,3**	**-30,8**	**-22,8**	**172,8**	**172,1**
Justerad EBITA-marginal, %	48,7%	46,1%	13,7%	11,9%	-	-	27,1%	26,3%
Jämförelsestörande poster								
Integrationskostnader	-	-	-6,1	-10,9	-	-0,3	-6,1	-11,2
Omstruktureringskostnader	-	-2,2	-10,8	-13,4	-	-	-10,8	-15,6
Förvärvskostnader	-	-	-	-	-0,6	-4,0	-0,6	-4,0
Övriga jämförelsestörande poster	-0,1	-	-0,2	2,7	-	-	-0,3	2,7
Total	**-0,1**	**-2,2**	**-17,1**	**-21,6**	**-0,6**	**-4,3**	**-17,8**	**-28,1**
Klassificering av jämförelsestörande poster								
Rörelsekostnader	-0,1	-2,2	-17,1	-21,6	-0,6	-4,3	-17,8	-28,1

NOT 5 ALTERNATIVA NYCKELTAL (FORTS.)

	Region Nord		Region Syd		Koncernfunktioner		Total	
	Jan-Sep		Jan-Sep		Jan-Sep		Jan-Sep	
MSEK	**2026**	**2025**	**2026**	**2025**	**2026**	**2025**	**2026**	**2025**
Organisk verksamhet	1 046,9	972,2	976,6	1 001,0	-	-	2 023,5	1 973,2
Förvärvad verksamhet	-72,9	43,0	-41,8	3,0	-	-	-114,7	46,0
Valuta	-7,4	-16,2	-17,3	-27,0	-	-	-24,7	-43,2
Nettoomsättning	**966,6**	**999,0**	**917,5**	**977,0**	**-**	**-**	**1 884,1**	**1 976,0**
Total nettoomsättning, %								
Organisk tillväxt, %	4,8%	9,4%	0,0%	-1,2%	-	-	2,4%	3,7%
Förvärvad verksamhet, %	-7,3%	4,8%	-4,3%	0,3%	-	-	-5,8%	2,4%
Valutaeffekt, %	-0,7%	-1,8%	-1,8%	-2,7%	-	-	-1,3%	-2,2%
Total tillväxt, %	**-3,2%**	**12,4%**	**-6,1%**	**-3,6%**	**-**	**-**	**-4,7%**	**3,9%**
EBITDA	**558,5**	**524,5**	**140,8**	**80,0**	**-117,1**	**-70,8**	**582,2**	**533,7**
EBITDA-marginal, %	57,8%	52,5%	15,3%	8,2%	-	-	30,9%	27,0%
Avskrivningar	-76,7	-72,3	-79,6	-68,3	-0,2	-0,2	-156,5	-140,8
EBITA	**481,8**	**452,2**	**61,2**	**11,7**	**-117,3**	**-71,0**	**425,7**	**392,9**
EBITA-marginal, %	49,8%	45,3%	6,7%	1,2%	-	-	22,6%	19,9%
Jämförelsestörande poster	-0,1	-4,0	-52,3	-93,2	-28,1	-4,9	-80,5	-102,1
Justerad EBITDA	**558,6**	**528,5**	**193,1**	**173,2**	**-89,0**	**-65,9**	**662,7**	**635,8**
Justerad EBITDA-marginal, %	57,8%	52,9%	21,0%	17,7%	-	-	35,2%	32,2%
Justerad EBITA	**481,9**	**456,2**	**113,5**	**104,9**	**-89,2**	**-66,1**	**506,2**	**495,0**
Justerad EBITA-marginal, %	49,9%	45,7%	12,4%	10,7%	-	-	26,9%	25,1%
Jämförelsestörande poster								
Integrationskostnader	-	-	-28,5	-43,7	0,2	-0,9	-28,3	-44,6
Omstruktureringskostnader	-	-4,0	-41,3	-51,6	-	-	-41,3	-55,6
Förvärvskostnader	-	-	-0,2	-0,3	-0,9	-4,0	-1,1	-4,3
Nettoresultat från försäljning av affärsverksamheter	-	-	-	-	-17,4	-	-17,4	-
Övriga jämförelsestörande poster	-0,1	-	17,7	2,4	-10,0	-	7,6	2,4
Total	**-0,1**	**-4,0**	**-52,3**	**-93,2**	**-28,1**	**-4,9**	**-80,5**	**-102,1**
Klassificering av jämförelsestörande poster								
Rörelsekostnader	-0,1	-4,0	-52,3	-93,2	-28,1	-4,9	-80,5	-102,1

NOT 5 ALTERNATIVA NYCKELTAL (FORTS.)

JUSTERAT FRITT KASSAFLÖDE

	Q3		Jan-Sep		jan-dec
MSEK	**2026**	**2025**	**2026**	**2025**	**2025**
Kassaflöde från den löpande verksamheten	28,2	-11,1	339,3	265,2	340,1
Förvärv av immateriella och materiella tillgångar	-60,1	-37,7	-154,5	-116,2	-169,6
Betalning av leasingskulder	-15,1	-14,9	-43,9	-44,4	-57,2
Fritt kassaflöde	**-47,0**	**-63,7**	**140,9**	**104,6**	**113,3**
Jämförelsestörande poster*	17,8	28,1	80,5	102,1	331,9
Justerat fritt kassaflöde	**-29,2**	**-35,6**	**221,4**	**206,7**	**445,2**

* Inkluderar avyttringskostnader och återkrävbar skatt hänförlig till avyttringen av EHS som påverkar perioden januari-december 2025.

NETTOSKULD

MSEK	**30 sep 2026**	**30 sep 2025**	**31 dec 2025**
Långfristiga skulder til kreditinstitut	1 912,6	1 869,1	1 829,8
Kortfristiga skulder til kreditinstitut	-	138,2	135,2
Nettokassa*	-105,5	63,4	-931,8
Nettoskuld	**1 807,1**	**2 070,7**	**1 033,2**

SKULDSÄTTNINGSGRAD

MSEK	**30 sep 2026**	**30 sep 2025**	**31 dec 2025**
Justerad Proforma EBITDA LTM **	882,1	843,2	818,0
Nettoskuld	1 807,1	2 070,7	1 033,2
Skuldsättningsgrad	**2,0**	**2,5**	**1,3**

*Nettokassa definieras som Kassa & Bank minskat med aktuell checkräkningskredit. Vid Q3 2025 uppgick Kassa & Bank till 44,9 MSEK och checkräkningskrediten till -108,3 MSEK.

**Avseende Q3 2026 och Q4 2025 så inkluderar LTM justerad EBITDA justeringar avseende försäljningen av EHS.

NOT 5 ALTERNATIVA NYCKELTAL (FORTS.)

Online, LIS intäkter och tillväxt	Region Nord		Region Syd		Koncernfunktioner		Total	
	Q3		Q3		Q3		Q3	
MSEK	**2026**	**2025**	**2026**	**2025**	**2026**	**2025**	**2026**	**2025**
Organisk verksamhet	257,6	236,8	222,5	213,2	-	-	480,1	450,0
Valuta	-0,4	-3,8	-0,3	-6,2	-	-	-0,7	-10,0
Online, LIS intäkter	**257,2**	**233,0**	**222,2**	**207,0**	**-**	**-**	**479,4**	**440,0**
Total LIS intäkter, %								
Organisk tillväxt, %	10,5%	10,8%	7,5%	1,9%	-	-	9,1%	6,4%
Valutaeffekt, %	-0,2%	-1,8%	-0,2%	-2,9%	-	-	-0,2%	-2,3%
Total LIS tillväxt, %	**10,3%**	**9,0%**	**7,3%**	**-1,0%**	**-**	**-**	**8,9%**	**4,1%**

Online, LIS intäkter och tillväxt	Region Nord		Region Syd		Koncernfunktioner		Total	
	Jan-Sep		Jan-Sep		Jan-Sep		Jan-Sep	
MSEK	**2026**	**2025**	**2026**	**2025**	**2026**	**2025**	**2026**	**2025**
Organisk verksamhet	757,8	694,9	645,1	637,1	-	-	1 402,9	1 332,0
Valuta	-7,9	-10,5	-11,8	-17,2	-	-	-19,7	-27,7
Online, LIS intäkter	**749,9**	**684,4**	**633,3**	**619,9**	**-**	**-**	**1 383,2**	**1 304,3**
Total LIS intäkter, %								
Organisk tillväxt, %	10,7%	10,0%	4,1%	2,3%	-	-	7,6%	6,2%
Valutaeffekt, %	-1,2%	-1,7%	-1,9%	-2,8%	-	-	-1,5%	-2,2%
Total LIS tillväxt, %	**9,5%**	**8,3%**	**2,2%**	**-0,5%**	**-**	**-**	**6,1%**	**4,0%**

Kvartalsöversikt

MSEK	Q3 2026	Q2 2026	Q1 2026	Q4 2025	Q3 2025
Rapport över totalresultatet					
Nettoomsättning	637,4	618,6	628,1	664,9	654,4
EBITDA	208,5	176,5	197,2	1 002,4	192,6
EBITDA-marginal, %	32,7%	28,5%	31,4%	150,8%	29,4%
EBITA	155,0	123,1	147,6	949,2	144,0
EBITA-marginal, %	24,3%	19,9%	23,5%	142,8%	22,0%
Justerad EBITA	172,8	153,6	179,8	172,4	172,1
Justerad EBITA-marginal, %	27,0%	24,8%	28,6%	25,9%	26,3%
Rörelseresultat (EBIT)	100,9	69,6	94,9	895,7	88,7
Rörelsemarginal, %	15,8%	11,3%	15,1%	134,7%	13,6%
Finansiella intäkter och kostnader	-24,7	-26,1	-22,3	-36,7	-21,4
Periodens resultat	62,0	37,9	58,7	842,1	43,4
Balansräkning					
Anläggningstillgångar	6 031,2	5 938,7	5 864,4	5 861,3	5 959,4
Omsättningstillgångar*	690,0	805,8	1 168,6	1 523,7	568,0
Likvida medel	105,5	182,9	505,3	931,8	44,9
Eget kapital	2 681,7	2 573,0	2 671,2	3 245,2	2 426,7
Långfristiga skulder	2 517,9	2 351,6	2 384,4	2 374,6	2 422,7
Kortfristiga skulder *	1 521,6	1 819,9	1 977,4	1 765,2	1 746,3
Summa tillgångar	6 721,2	6 744,5	7 033,0	7 385,0	6 662,9

* Q3 2025 exkluderar tillgångar och skulder som då innehades för försäljning i EHS-transaktionen.

Kvartalsöversikt (forts).

MSEK	Q3 2026	Q2 2026	Q1 2026	Q4 2025	Q3 2025
Kassaflöde					
Kassaflöde från den löpande verksamheten	28,2	21,4	289,7	74,9	-11,1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-62,3	-32,5	-43,4	934,4	-15,6
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-45,2	-310,7	-680,2	-12,8	-18,8
Kassaflöde för perioden	-79,3	-321,8	-433,9	996,6	-45,5
Nyckeltal					
Nettorörelsekapital*	-831,6	-1 014,1	-808,8	-241,5	-1 178,3
Soliditet, %	39,9%	38,1%	38,0%	43,9%	36,4%
Justerat fritt kassaflöde	-29,2	-13,6	264,2	238,5	-35,6
Nettoskuld	1 807,1	1 697,4	1 484,4	1 033,2	2 070,7
Aktieinformation:					
Genomsnittligt antal tillgängliga aktier (tusentals)	96 125	97 420	105 862	107 876	107 876
Resultat per aktie före utspädning, SEK	0,64	0,39	0,55	7,81	0,40
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,62	0,37	0,54	7,79	0,40

* Q3 2025 exkluderar tillgångar och skulder som då innehades för försäljning i EHS-transaktionen.

Moderbolagets resultaträkning

	Q3		Jan-Sep		jan-dec
MSEK	**2026**	**2025**	**2026**	**2025**	**2025**
Personalkostnader	-3,7	-2,5	-11,5	-7,0	-9,5
Avskrivningar	-	-	-0,1	-0,1	-0,2
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	1,1	2,5	-18,5	7,6	1,7
Rörelseresultat (EBIT)	**-2,6**	**-**	**-30,1**	**0,5**	**-8,0**
Resultat från försäljning av dotterbolag	-	-	-17,4	-	905,0
Andel av vinst i intresseföretag	3,9	-	8,4	-	-3,6
Finansiella intäkter	18,0	27,2	22,6	89,3	89,3
Finansiella kostnader	-26,4	-12,4	-48,0	-28,1	-65,5
Mottagen utdelning	19,9	-	19,9	-	47,1
Finansiella intäkter och kostnader	**15,4**	**14,8**	**-14,5**	**61,2**	**972,3**
Bokslutsdispositioner	-	-	-	-	189,2
Resultat före skatt	**12,8**	**14,8**	**-44,6**	**61,7**	**1 153,5**
Inkomstskatt	-1,8	-2,8	10,9	-12,5	-40,3
Periodens resultat	**11,0**	**12,0**	**-33,7**	**49,2**	**1 113,2**
Summa totalresultat för perioden	**11,0**	**12,0**	**-33,7**	**49,2**	**1 113,2**

Moderbolagets balansräkning

MSEK	30 sep 2026	30 sep 2025	31 dec 2025
TILLGÅNGAR			
Fordringar på koncernföretag	70,4	2 507,2	65,4
Andelar i koncernföretag	2 608,5	1 176,7	2 611,4
Nyttjanderrätter	0,2	0,3	0,3
Andelar i intresseföretag	43,1	-	34,6
Fordringar på intresseföretag	19,4	-	21,8
Summa anläggningstillgångar	**2 741,6**	**3 684,2**	**2 733,5**
Fordringar på koncernföretag	377,9	44,8	365,4
Förutbetalda kostnader	2,3	1,7	1,0
Övriga fordringar	95,8	-	97,0
Aktuell skattefordran	34,9	2,2	-
Likvida medel	87,1	-	890,7
Summa omsättningstillgångar	**598,0**	**48,7**	**1 354,1**
Summa tillgångar	**3 339,6**	**3 732,9**	**4 087,6**

Moderbolagets balansräkning (forts).

MSEK	30 sep 2026	30 sep 2025	31 dec 2025
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	1,7	1,7	1,7
Fritt eget kapital			
Överkursfond	2 048,9	2 654,0	2 654,0
Egna aktier	-240,5	0,0	0,0
Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat	525,3	168,2	559,0
Summa eget kapital	**2 335,4**	**2 823,9**	**3 214,7**
Leasingskulder	-	0,2	0,1
Skulder till kreditinstitut	664,3	650,5	638,1
Övriga långfristiga skulder	36,4	-	36,6
Summa långfristiga skulder	**700,7**	**650,7**	**674,8**
Skulder till kreditinstitut	-	138,2	135,2
Checkräkningskredit	-	108,3	-
Leverantörsskulder	0,2	0,5	7,2
Skulder till koncernföretag	294,8	-	-
Aktuell skatteskuld	-	8,0	28,1
Upplupna kostnader	6,6	2,4	19,9
Kortfristiga leasingskulder	0,2	0,2	0,2
Övriga kortfristiga skulder	1,7	0,7	7,5
Summa kortfristiga skulder	**303,5**	**258,3**	**198,1**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	**3 339,6**	**3 732,9**	**4 087,6**

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 enheter, exklusive valutakurseffekter, i förhållande till nettoomsättning under motsvarande period föregående år. Förvärvade enheters nettoomsättning definieras som förvärvad tillväxt 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 adel 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.	The measure is used since it shows how efficiently adjusted cash flow from operating activities is translated into a concrete contribution to Karnov's financing.
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.
Soliditet (%)	Eget kapital dividerat med summa av tillgångar.	Måttet används för att bedöma Karnovs finansiella stabilitet.

Nyckeltal	Definition	Förklaring till användning
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.
Nettokasa	Likvida kassamedel minus checkräkningskredit	Måttet används eftersom det underlättar förståelsen av den totala nettokassapositionen inklusive likvida medel som innehas tillsammans med utnyttjad bankkredit
Nettoskuldsättningsgrad (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.
Nettorörelsekapital	Omsättningstillgångar minskat med rörelseskulder	Måttet mäter likviditet och förmåga att möta kortfristiga förpliktelser.
Online Legal tillväxt	Förändring av nettoomsättning online för bolag som erbjuder lösningar för juridisk information under den aktuella perioden – exklusive förvärv/avyttringar och valutaeffekter – i förhållande till nettoomsättningen under motsvarande period föregående år.	Måttet används som ett komplement till organisk tillväxt och ger en bättre förståelse för Karnovs tillväxt avseende kärnerbjudandet.
Rörelseresultat (EBIT)	Resultat före finansiella poster och skatt.	Måttet möjliggör jämförelser av lönsamheten oberoende av kapitalstruktur eller skattesituation.
Organisk tillväxt	Förändring av nettoomsättning under den aktuella perioden, exklusive förvärv/avyttringar och valutaeffekter, i förhållande till nettoomsättningen för motsvarande period föregående år. Förvärv inkluderas i den organiska nettoomsättningen efter en period om 12 månader.	Måttet används eftersom det visar Karnovs förmåga att skapa tillväxt genom ökningar av bland annat volym och pris i den befintliga verksamheten.
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 2026	Genomsnittskurs jul-sep 2026	Genomsnittkurs Jan-Sep 2026	Stängningskurs 30 sep 2025	Genomsnittskurs jul-sep 2025	Genomsnittskurs Jan-Sep 2025	Stängningskurs 31 Dec 2025	Genomsnittskurs Jan-Dec 2025
1 DKK motsvarar i SEK	1,5158	1,4850	1,4574	1,4811	1,4899	1,4879	1,4484	1,4826
1 NOK motsvarar i SEK	1,0394	1,0152	0,9829	0,9429	0,9427	0,9484	0,9148	0,9443
1 EUR motsvarar i SEK	11,3310	11,1060	10,8914	11,0565	11,1200	11,1019	10,8180	11,0652

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 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, DIB och BELLA Intelligence, förser Karnov Group över 400 000 användare med kunskap och insikter.

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

Danmark: Onlinetjänster och offlineprodukter inom juridik, skatt och redovisning.

Sverige: Onlinetjänster och offlineprodukter inom juridik, skatt och redovisning.

Norge: Digitala arbetsflödesverktyg för skatt och redovisning.

Frankrike: Online- och offlineerbjudanden inom juridik, 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 1 100 anställda.

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

400,000+
ANVÄNDARE

7,000+
EXPERTER

~1,100
MEDARBETARE

Karnov Group AB (publ) Org. nr. 559016-9016 Säte: Stockholms län
Huvudkontor: Fleminggatan 14, 112 26 Stockholm, Sverige
Tel: +46 8 587 670 00 www.karnovgroup.com

