

Bokslutskommuniké

JANUARI – DECEMBER 2025

Q4

4%

ORGANISK TILLVÄXT

26%

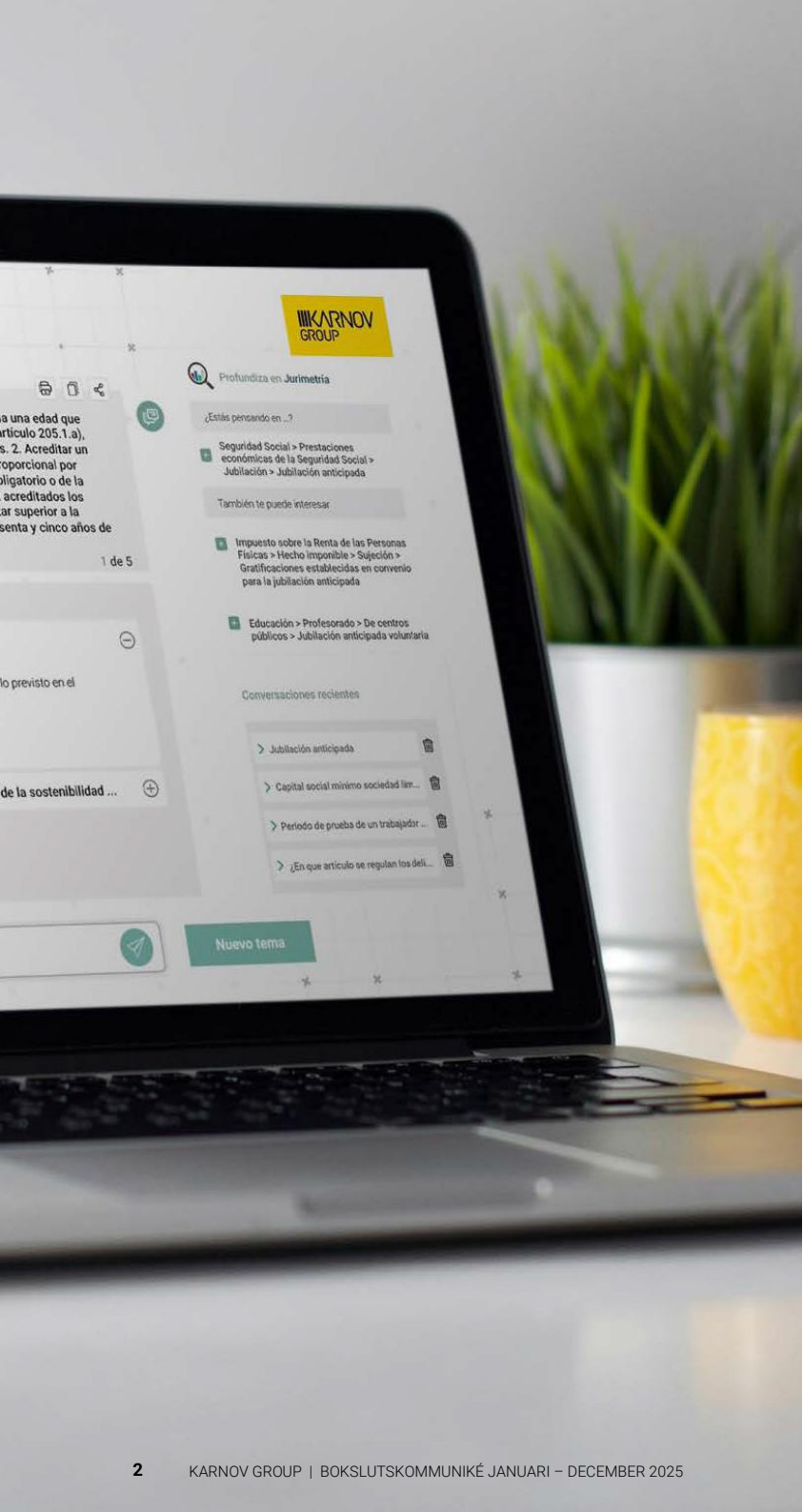
JUSTERAD EBITA-MARGINAL

1,3x

NETTOSKULDSÄTTNINGSGRAD

Värdeskapande genom
stärkta marginaler och
kunskapsdrivna AI-tjänster

KARNOV
GROUP



Finansiell utveckling

FJÄRDE KVARTALET

- ▶ Koncernens nettoomsättning uppgick till 665 MSEK (691). Organisk tillväxt (lokal valuta) utgjorde 3,8% och valutaeffekter utgjorde -3,8%. Förvärvat tillväxt utgjorde -3,7%.
- ▶ Koncernens justerade EBITA uppgick till 172 MSEK (162) och den justerade EBITA-marginalen uppgick till 25,9% (23,5).
- ▶ Koncernens rörelseresultat (EBIT) uppgick till 896 MSEK (44). Rörelseresultatet inkluderar realiserad vinst från avyttrade EHS-bolag.
- ▶ Periodens resultat uppgick till 842 MSEK (-10).
- ▶ Resultatet per aktie före och efter utspädning uppgick till 7,79 SEK (-0,09).
- ▶ Justerat fritt kassaflöde uppgick till 239 MSEK (210).

VIKTIGA AFFÄRSHÄNDELSER

- ▶ Våra kunder fortsätter att uppgradera till våra AI-stödda tjänster i Region Nord. Våra bolag som tillhandahåller juridiska informationstjänster växte 10% organiskt i kvartalet, i linje med tidigare kvartal.
- ▶ Våra initiativ fortsätter att generera synergier och besparingar. Vid utgången av det fjärde kvartalet uppgick synergier till 217 MSEK på årlig löpande basis.
- ▶ Karnov Group har avyttrat sina bolag verksamma inom miljö- och hälsoskydd (EHS) till Infopro Digital Group. Transaktionen slutfördes 1 december 2025. Karnov erhöll 1 060 MSEK före transaktionskostnader.
- ▶ Styrelsen har beslutat om och inlett ett återköpsprogram på högst 500 MSEK för att optimera kapitalstrukturen.

FINANSIELLA NYCKELTAL FÖR KONCERNEN

MSEK	Q4			jan-dec		
	2025	2024	Δ%	2025	2024	Δ%
Nettoomsättning	664,9	690,5	-3,7%	2 640,9	2 592,7	1,9%
Organisk tillväxt, %	3,8%	3,7%		3,7%	2,8%	
Justerad EBITA	172,4	162,4	6,2%	667,4	580,6	14,9%
Justerad EBITA-marginal, %	25,9%	23,5%		25,3%	22,4%	
EBIT	895,7	43,6	1 954,4%	1 123,0	146,0	669,2%
EBIT-marginal, %	134,7%	6,3%		42,5%	5,6%	
Periodens resultat	842,1	-9,8	8 692,9%	970,8	-33,1	3 032,9%
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	7,79	-0,09	8 755,6%	8,98	-0,31	2 996,8%
Justerat fritt kassaflöde	238,6	210,4	-13,4%	445,3	298,8	49,0%

RÄKENSKAPSÅRET

- ▶ Koncernens nettoomsättning uppgick till 2 641 MSEK (2 593). Organisk tillväxt (lokal valuta) utgjorde 3,7% och valutaeffekter utgjorde -2,6%. Förvärvat tillväxt utgjorde 0,8%.
- ▶ Koncernens justerade EBITA uppgick till 667 MSEK (581) och den justerade EBITA-marginalen uppgick till 25,3% (22,4).
- ▶ Koncernens rörelseresultat (EBIT) uppgick till 1 123 MSEK (146). Rörelseresultatet inkluderar realiserad vinst från avyttrade EHS-bolag.
- ▶ Periodens resultat uppgick till 971 MSEK (-33).
- ▶ Resultatet per aktie före och efter utspädning uppgick till 8,98 SEK (-0,31).
- ▶ Justerat fritt kassaflöde uppgick till 445 MSEK (299).

VD-kommentar

Under 2025 lyfte Karnov Group till nya nivåer. Tillväxttakten ökade eftersom kunder uppgraderade till våra AI-stödda tjänster. Lönsamheten förbättrades genom kostnadsbesparingar. Därutöver skapade vi aktieägarvärde genom att avyttra våra EHS-bolag.

Under det fjärde kvartalet steg den justerade EBITA-marginalen med två procentenheter till 26% och den organiska tillväxten var 4%.

Vi arbetar målmedvetet med att skapa ytterligare kundnytta med våra AI-stödda tjänster. Snart lanserar vi nya tjänster som sömlöst integrerar Karnovs expertförfattade innehåll i juristens operativa arbete.

Karnov hjälper kunderna att fatta bättre beslut, snabbare. Vår främsta styrka är vårt lokala juridiska innehåll och våra kundrelationer. Innehållet är framtaget och författat av ett stort nätverk med över 7 000 experter och används dagligen av fler än 400 000 jurister över hela Europa. Med AI gör vi det lättare att använda och dra nytta av innehållet i alla steg av det juridiska arbetet. Tekniken är viktig, men det som verkligen särskiljer oss är kvaliteten och tillförlitligheten i vårt lokala expertförfattade innehåll, som är affärskritiskt och endast tillgängligt via Karnovs tjänster.

ACCELERERAD TILLVÄXT TACK VARE AI-STÖDDA TJÄNSTER

Koncernens nettoomsättning uppgick till 665 MSEK i det fjärde kvartalet. Den organiska tillväxten var 4%, främst drivet av stark tillväxt av onlinetjänster i Region Nord. Tillväxten beror på att kunder uppgraderar till våra AI-stödda tjänster samt fortsatt stabil ökning av antalet kunder och användare, särskilt inom offentlig sektor.

Antalet AI-användare blev fem gånger fler under 2025 och antalet stiger varje kvartal. Utrullningen och försäljningen av vår AI-stödda tjänst för kommuner har gått bra sedan lanseringen i september och kunderna uppskattar hur användarvänlig tjänsten är.

Den justerade EBITA-marginalen steg till 26% i det fjärde kvartalet, en förbättring med över två procentenheter jämfört med samma kvartal i fjol. Förbättringen förklaras av kostnadsbesparingar från våra initiativ, en gynnsam produktmix och god kostnadskontroll i hela koncernen. Våra besparingsprogram genererade årliga löpande synergier om 217 MSEK vid kvartalets slut, vilket är klart före plan.

STARKT KASSAFLÖDE FRÅN FÖRNYADE KUNDAVTAL

Det justerade fria kassaflödet uppgick till 239 MSEK i det fjärde kvartalet, främst drivet av förnyade årliga online-abonnemang i Region Nord. Avyttringen av EHS stärkte vidare kassan med 1 060 MSEK. Vid årets slut uppgick skuldsättningen till 1,3x justerad EBITDA rullande tolv månader.

Vi avser att fördela det fria kassaflödet enligt vår kapitalallokeringsmodell. De aktuella prioriteringarna är organiska investeringar i AI-stödda tjänster som skapar ny kundnytta samt återköp av egna aktier för att optimera och stärka kapitalstrukturen. Styrelsen föreslår ingen utdelning till årsstämman den 7 maj 2026.

Styrelsen kommer att föreslå årsstämman den 7 maj 2026 att ge mandat att återköpa upp till 10 procent av aktierna. För att få större handlingsutrymme i det pågående återköpsprogrammet avser styrelsen också att kalla till en extra bolagsstämma i mars för att höja det nuvarande återköpsmandatet från 5 till 10 procent fram till årsstämman.

FOKUS PÅ KORT OCH MEDELLÅNG SIKT

Vår strategi är att fortlöpande stärka kundnyttan och uppgradera våra kunder till AI-stödda tjänster. Från och med i slutet på mars kommer våra bolag att ha en gemensam AI-plattform, uppbyggd kring tillförlitligt och lokalt innehåll. Den gemensamma plattformen ger oss skalfördelar och snabbar på utvecklingstakten.

Med våra långvariga kundrelationer och vårt välrenommerade egenutvecklade juridiska innehåll, står vi väl rustade att växa inom marknaden för AI-baserade juridiska arbetsflöden. Vi börjar rulla ut lösningarna senare i år. Det gör att vi kan stödja en större del av det juridiska arbetet, öka kundnyttan och få nya intäktsströmmar.

Under 2025 lyfte Karnov Group till nya nivåer. Tillväxttakten ökade eftersom kunder uppgraderade till våra AI-stödda tjänster. Lönsamheten förbättrades genom kostnadsbesparingar. Därutöver skapade vi aktieägarvärde genom att avyttra våra EHS-bolag.



Pontus Bodelsson,
VD och koncernchef

4%

ORGANISK TILLVÄXT Q4

Ökningen beror främst på en stark försäljning av onlinetjänster.

26%

JUSTERAD EBITA-MARGINAL Q4

En förbättring med mer än 2 procentenheter jämfört med fjärde kvartalet föregående år.

1,3x

NETTOSKULDSÄTTNING Q4

Lägre än vårt finansiella mål.

Koncernens finansiella utveckling

Fjärde kvartalet och helåret

MSEK	Q4			jan-dec		
	2025	2024	Δ%	2025	2024	Δ%
Nettoomsättning	664,9	690,5	-3,7%	2 640,9	2 592,7	1,9%
Organisk tillväxt, %	3,8%	3,7%		3,7%	2,8%	
EBITA	949,2	99,8	851,1%	1 342,1	365,5	267,2%
EBITA-marginal, %	142,8%	14,5%		50,8%	14,1%	
Justerad EBITDA	225,6	207,4	8,8%	861,4	746,6	15,4%
Justerad EBITDA-marginal, %	33,9%	30,0%		32,6%	28,8%	
Justerad EBITA	172,4	162,4	6,2%	667,4	580,6	15,0%
Justerad EBITA-marginal, %	25,9%	23,5%		25,3%	22,4%	
EBIT	895,7	43,6	1954,4%	1 123,0	146,0	669,2%
EBIT-marginal, %	134,7%	6,3%		42,5%	5,6%	

NETTOOMSÄTTNING OCH TILLVÄXT

Under kvartalet, oktober-december 2025, minskade koncernens nettoomsättning med 26 MSEK till 665 MSEK (691). Den organiska tillväxten uppgick till 3,8 procent och valutaeffekter hade en inverkan på -3,8 procent. Förvärvad tillväxt bidrog med -3,7 procent, hänförlig till de avyttrade EHS-bolagen spanska utbildningsverksamheten. Under kvartalet utgjorde onlinetjänster 86 procent (84) av försäljningen.

Koncernens organiska tillväxt drivs av ökad onlineförsäljning av juridiska informationstjänster. Försäljningen av våra AI-stödda tjänster bidrar starkt, tillsammans med nyförsäljning till en allt större kundbas. Utvecklingen är särskilt stark inom offentlig sektor.

Under räkenskapsåret, januari-december 2025, steg koncernens nettoomsättning med 48 MSEK till 2 641 MSEK (2 593). Den organiska tillväxten uppgick till 3,7 procent och valutaeffekter hade en inverkan om -2,6 procent. Förvärvad tillväxt bidrog med 0,8 procent.

RÖRELSERESULTAT (EBIT)

EBITA för kvartalet uppgick till 949 MSEK (100) och EBITA-marginalen uppgick till 142,8 procent (14,5). EBITA inkluderar jämförelsestörande poster om 802 MSEK hänförliga till avyttrade verksamheter samt 25 MSEK (63) hänförliga till omstruktureringskostnader i Region Syd.

Justerad EBITA uppgick till 172 MSEK (162) och den justerade EBITA-marginalen uppgick till 25,9 procent (23,5).

Marginalförbättringen drivs av lägre personalkostnader till följd av våra två besparingsprogram. En gynnsam produktmix med större andel

onlineförsäljning samt positiv löpande effekt från avyttringen av den juridiska utbildningsverksamheten bidrar också till högre marginaler. Avskrivningarna var 8 MSEK högre än samma kvartal föregående år.

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 896 MSEK (44) i kvartalet, en förbättring tack vare synergierna nämnda ovan.

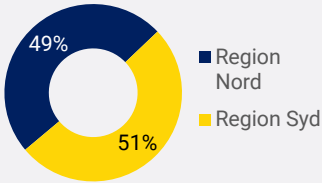
Under räkenskapsåret uppgick EBITA till 1 342 MSEK (366) och EBITA-marginalen uppgick till 50,8 procent (14,1). Justerad EBITA uppgick till 667 MSEK (581) och den justerade EBITA-marginalen uppgick till 25,3 procent (22,4). Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 1 123 MSEK (146) under räkenskapsåret.

SYNERGIER FRÅN DET KONCERNÖVERSKRIDANDE INITIATIVET

De realiserade kostnadssynergierna uppgick till 25 MSEK (2,3 MEUR) i kvartalet. Synergierna på årlig löpande basis uppgick till 108 MSEK (9,8 MEUR) vid slutet av det fjärde kvartalet. Kostnaden för att realisera synergierna uppgick till 18 MSEK (1,8 MEUR) i kvartalet.

MSEK	Q4		jan-dec	
	2025	2024	2025	2024
Realiserade synergier	25,2	11,5	88,5	32,0
Årlig synergieffekt	108,4	66,7	108,4	66,7
Kostnad för att realisera synergier	18,0	12,6	73,6	46,2

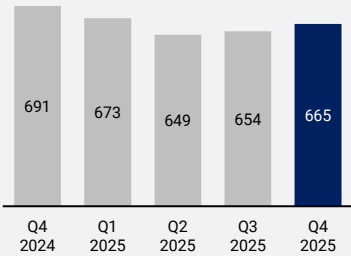
NETTOOMSÄTTNING PER SEGMENT Q4 (%)



4%

ORGANISK TILLVÄXT

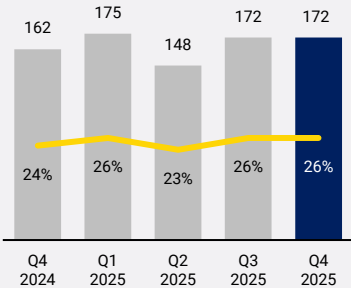
NETTOOMSÄTTNING PER KVARTAL, MSEK



26%

JUSTERAD EBITA-MARGINAL

JUSTERAD EBITA, MSEK OCH MARGINAL, % PER KVARTAL



RESULTATANDEL FRÅN INTRESSEBOLAG

Resultatandel från intressebolag uppgick till -1 MSEK (4) under kvartalet och -4 MSEK (-1) under räkenskapsåret.

FINANSNETTO

Finansnettot under kvartalet uppgick till -37 MSEK (-49).

Räntekostnaderna uppgick till -24 MSEK (-45) vilket är lägre än jämfört med motsvarande kvartal föregående år till följd av lägre ränta och minskad skuld. Valutaeffekterna uppgick till -14 MSEK (-14) i kvartalet till följd av långfristiga lån i EUR.

Finansnettot under räkenskapsåret uppgick till -90 MSEK (-181).

RESULTAT FÖRE OCH EFTER SKATT SAMT RESULTAT PER AKTIE

Resultatet före skatt under kvartalet ökade med 860 MSEK till 858 MSEK (-2). Resultatet efter skatt uppgick till 842 MSEK (-10). Skatterna uppgick till -16 MSEK (-8). Vinsten per aktie efter utspädning under kvartalet uppgick till 7,79 SEK (-0,09).

Under räkenskapsåret uppgick resultatet före skatt till 1 030 MSEK (-34). Resultatet efter skatt uppgick till 971 MSEK (-33). Skatterna uppgick till -59 MSEK (0). Vinsten per aktie efter utspädning uppgick till 8,98 SEK (-0,31) under räkenskapsåret.

KASSAFLÖDE OCH INVESTERINGAR

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 75 MSEK (209). Kassaflödet påverkas i hög utsträckning av tidpunkten för koncernens förnyelser av online-avtal. Det lägre kassaflödet i kvartalet beror på faktureringsstidpunkter och andra förändringar i rörelsekapitalet. Räntekostnaderna var lägre än samma kvartal föregående år, till följd av lägre räntor och lägre skuldsättning.

Fritt kassaflöde för kvartalet uppgick till 9 MSEK (148). Justerat fritt kassaflöde för kvartalet uppgick till 239 MSEK (210).

Investeringar under kvartalet uppgick till 934 MSEK (-56).

Investeringarna avser främst likvid från avyttrade EHS-verksamheter, medan aktiverat utvecklingsarbete var i linje med föregående kvartal.

Finansieringar under kvartalet uppgick till -13 MSEK (-122).

Kassaflödet från den löpande verksamheten räkenskapsåret uppgick till 340 MSEK (316).

JUSTERAT FRITT KASSAFLÖDE

MSEK	Q4		jan-dec	
	2025	2024	2025	2024
Kassaflöde från den löpande verksamheten	75,0	209,3	340,2	315,5
Förvärv av immateriella och materiella tillgångar	-53,4	-46,5	-169,6	-167,7
Betalning av leasingskulder	-12,8	-15,0	-57,2	-64,1
Fritt kassaflöde	8,8	147,8	113,4	83,7
Jämförelsestörande poster*	229,8	62,6	331,9	215,1
Justerat fritt kassaflöde	238,6	210,4	445,3	298,8

*Inkluderar avyttringskostnader och återkrävbart skatt hänförlig till avyttringen av EHS som påverkar Q4 och YTD 2025.

FINANSIELL STÄLLNING

Nettoskulden uppgick till 1 033 MSEK vid utgången av perioden.

Nettoskulden har minskat med 1 250 MSEK jämfört med utgången av föregående år.

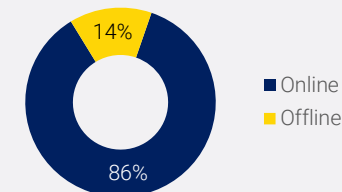
Nettoskuldssättningsgraden vid utgången av perioden uppgick till 1,3 gånger (3,0) baserat på justerad EBITDA LTM exklusive leasingskulder.

Nettokassan uppgick till -932 MSEK (-403) och koncernen hade vid utgången av december 2025 outnyttjade kreditlinor om 70 MEUR (28).

NETTOSKULD

MSEK	31 dec 2025	31 dec 2024
Summa upplåning	1 965,0	2 685,8
Nettokassa	-931,8	-402,8
Nettoskuld	1 033,2	2 283,0
Skuldsättningsgrad	1,3	3,0

NETTOOMSÄTTNING ONLINE/OFFLINE Q4, %



239 MSEK

JUSTERAT FRITT KASSAFLÖDE

1,3x

SKULDSÄTTNINGSGRAD

Segmentens utveckling

Region Nord

MSEK	Q4			jan-dec		
	2025	2024	Δ%	2025	2024	Δ%
Nettoomsättning	324,2	321,8	0,7%	1 323,2	1 210,7	9,3%
Organisk tillväxt, %	6,2%	8,0%		8,5%	7,0%	
Justerad EBITDA	168,7	156,0	8,1%	697,2	605,7	15,1%
Justerad EBITDA-marginal, %	52,0%	48,5%		52,7%	50,0%	
Justerad EBITA	140,0	132,8	5,4%	596,2	520,7	14,5%
Justerad EBITA-marginal, %	43,2%	41,3%		45,1%	43,0%	
EBIT	99,6	70,1	42,1%	412,7	296,5	39,2%
EBIT-marginal, %	30,7%	21,8%		31,2%	24,5%	

NETTOOMSÄTTNING OCH TILLVÄXT

Nettoomsättningen under kvartalet uppgick till 324 MSEK (322). Organisk tillväxt utgjorde 6,2 procent medan valutaeffekter hade en negativ inverkan om 3,0 procent i kvartalet. Förvärvad tillväxt hade en negativ inverkan om 2,5 procent till följd av avyttrade EHS-verksamheter. Försäljning av onlinetjänster utgjorde 94 procent (92) av den totala försäljningen i kvartalet.

Tillväxten drivs av ökad försäljning av online-baserade juridiska informationstjänster och våra bolag som tillhandahåller dessa tjänster växte 10% organiskt i linje med tidigare kvartal.

Under kvartalet har vi fortsatt att uppgradera kunder till vårt AI-paket, och vi ser fortsatt stark tillväxt. AI-lösningen som riktar sig till kommunala handläggare och som lanserades i slutet av tredje kvartalet har sålts till ett antal kunder i Danmark och Sverige, med stark och positiv återkoppling.

Under räkenskapsåret uppgick nettoomsättningen till 1 323 MSEK (1 211). Den organiska tillväxten uppgick till 8,5 procent och valutaeffekter hade en negativ inverkan på nettoomsättningen om 2,1 procent. Förvärvad tillväxt bidrog med 2,9 procent.

RÖRELSERESULTAT (EBIT)

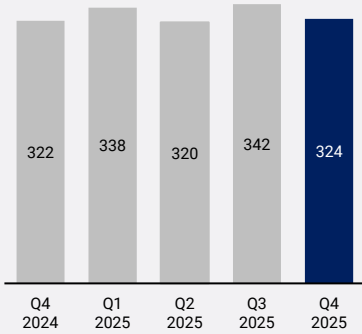
EBITA för kvartalet uppgick till 140 MSEK (130) och EBITA-marginalen uppgick till 43,2 procent (40,4). EBITA påverkas av jämförelsestörande poster om 0,1 MSEK (3) hänförliga till omstruktureringskostnader.

Justerad EBITA uppgick till 140 MSEK (133) och den justerade EBITA-marginalen uppgick till 43,2 procent (41,3). Marginalförbättringen beror på effekten av ökad försäljning. Därutöver har gynnsam produktmix till följd av ökad försäljning av online-baserade tjänster bidragit positivt.

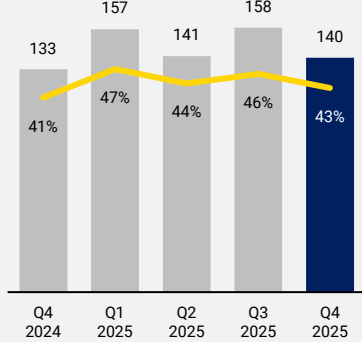
Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 100 MSEK (70) under kvartalet.

Under räkenskapsåret uppgick EBITA till 592 MSEK (481) och EBITA-marginalen uppgick till 44,8 procent (39,7). Justerad EBITA uppgick till 596 MSEK (521) och den justerade EBITA-marginalen uppgick till 45,1 procent (43,0). Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 413 MSEK (297) under räkenskapsåret.

NETTOOMSÄTTNING PER KVARTAL, MSEK



JUSTERAD EBITA, MSEK OCH MARGINAL, % PER KVARTAL



Region Nord är specialiserat på online- och offline-informationstjänster inom juridik; revisions- och redovisningslösningar; samt online-kurser. Segmentet erbjuder digitala verktyg för en bred juridisk målgrupp. Segmentet består av Karnov Group Danmark, Norstedts Juridik, DIBkunnskap och BELLA Intelligence.

Segmentens utveckling

Region Syd

MSEK	Q4		Δ%	jan-dec		Δ%
	2025	2024		2025	2024	
Nettoomsättning	340,7	368,7	-7,6%	1 317,7	1 382,0	-4,7%
Organisk tillväxt, %	1,6%	0,5%		-0,5%	-0,4%	
Justerad EBITDA	82,4	81,6	1,0%	255,6	234,2	9,1%
Justerad EBITDA-marginal, %	24,2%	22,1%		19,4%	16,9%	
Justerad EBITA	58,0	59,9	-3,2%	162,9	153,6	6,1%
Justerad EBITA-marginal, %	17,0%	16,2%		12,4%	11,1%	
EBIT	11,9	-51,3	123,2%	-70,8	-128,6	44,9%
EBIT-marginal, %	3,5%	-13,9%		-5,4%	-9,3%	

NETTOOMSÄTTNING OCH TILLVÄXT

Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 341 MSEK (369). Den organiska tillväxten var 1,6 procent medan valutaeffekter hade en negativ inverkan om 4,5 procent. Förvärvad tillväxt bidrog med -4,7 procent. Onlineförsäljning utgjorde 79 procent (76) i kvartalet.

Tillväxten drivs av vår franska verksamhet som har ökat försäljning av onlinetjänster i takt med att vi attraherar nya kunder. Därutöver bidrar försäljning av AI-tillägg och online-utbildningar positivt.

Omsättningen i Spanien minskade något till följd av produktrealiseringar, medan försäljningen av AI-tillägg bidrog positivt.

Under räkenskapsåret uppgick nettoomsättningen till 1 317 MSEK (1 382). Den organiska tillväxten uppgick till -0,5 procent och valutaeffekter hade en negativ inverkan om 3,2 procent på nettoomsättningen. Förvärvad tillväxt bidrog med -1,0 procent.

RÖRELSERESULTAT (EBIT)

EBITA för kvartalet uppgick till 33 MSEK (-1) och EBITA-marginalen uppgick till 9,7 procent (-0,2). EBITA påverkas av jämförelsestörande poster om 25 MSEK (61) hänförliga till omstruktureringskostnader.

Justerad EBITA uppgick till 58 MSEK (60) och den justerade EBITA-marginalen uppgick till 17,0 procent (16,2).

Marginalförbättringen beror på lägre personalkostnader till följd av synergieffekter från integrationen samt positiv effekt till följd av justerat

tjänsteutbud. Avskrivningarna har ökat med 3 MSEK jämfört med motsvarande kvartal föregående år till följd av avslutade utvecklingsprojekt.

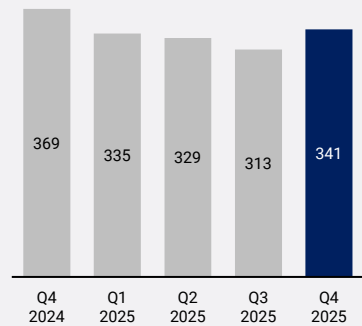
Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 12 MSEK (-51) under kvartalet. Under räkenskapsåret uppgick EBITA till 45 MSEK (1) och EBITA-marginalen uppgick till 3,4 procent (0,1). Justerad EBITA uppgick till 163 MSEK (154) och den justerade EBITA-marginalen uppgick till 12,4 procent (11,1). Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till -71 MSEK (-129) under räkenskapsåret.

SYNERGIER FRÅN INTEGRATIONEN I REGION SYD

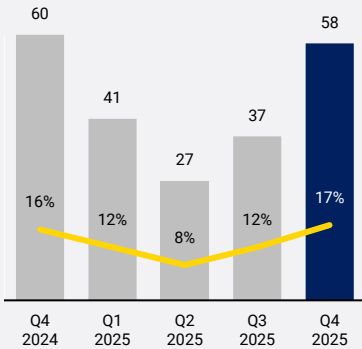
De realiserade kostnadssynergierna uppgick till 24 MSEK (2,2 MEUR) i kvartalet. Synergierna på årlig löpande basis uppgick till 108 MSEK (9,8 MEUR). Kostnaden för att realisera synergierna uppgick till 11 MSEK (1,0 MEUR) i kvartalet.

MSEK	Q4		jan-dec	
	2025	2024	2025	2024
Realiserade synergier	24,1	20,7	94,1	54,9
Årlig synergieffekt	108,4	91,4	108,4	91,4
Kostnad för att realisera synergier	10,8	9,2	54,6	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	Q4			jan-dec		
	2025	2024	Δ%	2025	2024	Δ%
Justerad EBITA	-25,6	-30,3	15,5%	-91,7	-93,7	2,1%
EBIT	784,2	24,8	3 062,1%	781,1	-21,9	3 666,7%

JUSTERAD EBITA

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

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 är Karnov primärt ett onlinetjänstföretag som inte är exponerat mot tullrisker.

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 fjärde kvartalet uppgick till 1 115 (1 219). Under kvartalet var den genomsnittliga fördelningen av män/kvinnor bland de heltidsanställda 43%/57% (42%/58%).

ÅRSSTÄMMA

Årsstämman 2026 kommer att hållas den 7 maj 2026 i Stockholm. Tidpunkten kommer annonseras i kallelsen.

ÅRSREDOVISNING

Årsredovisning, hållbarhetsrapport och bolagsstyrningsrapport 2025 planeras att publiceras den 27 mars 2026. Rapporten kommer att finnas tillgänglig på bolagets hemsida www.karnovgroup.com samt tillgänglig på bolagets kontor.

FÖRESLAGEN UTDELNING

Karnov Group avser att allokera det fria kassaflödet i enlighet med koncernens prioriteringar för kapitalallokering, som för närvarande omfattar organiska AI-investeringar och det pågående återköpsprogrammet av aktier. Styrelsen föreslår ingen utdelning till årsstämman den 7 maj 2026. Styrelsen kommer att föreslå årsstämman den 7 maj 2026 att ge mandat att återköpa upp till 10 procent av aktierna. För att få större handlingsutrymme i det pågående återköpsprogrammet avser styrelsen också att kalla till en extra bolagsstämma i mars för att höja det nuvarande återköpsmandatet från 5 till 10 procent fram till årsstämman

AKTIER, AKTIEKAPITAL OCH AKTIEÄGARE

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

Den 31 december 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 31 december 2025 hade Bolaget 2 587 kända aktieägare. De fem största aktieägarna i Karnov Group AB (publ) var Long Path Partners, Anabranche Capital, Vor Capital, Greenoaks Capital Partners och Carnegie Fonder.

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 leasingsskulder 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 skuldssättning samt tillväxtpotentialer (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 fjärde kvartalet 2025 utöver compensation 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

Fjärde kvartalet

- Den 1 december 2025 avyttrade Karnov Group sin EHS-division till Infopro Digital Group och erhöll en köpeskilling om 1 060 MSEK.

Händelser efter periodens utgång

- Karnov Groups beslutade om förvärv av egna stamaktier om högst 500 miljoner SEK. Syftet är att optimera och förbättra Karnovs kapitalstruktur genom att minska kapitalet och därigenom skapa ytterligare aktieägarvärde.

MODERBOLAG

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick för kvartalet till -9 MSEK (20). Karnov Group AB (publ) fusionerades med de helägda dotterbolagen KARN Holdco AB och Karnov Group Holding AB. Den totala effekten på eget kapital uppgick till -680 MSEK. Fusionerna förenklar koncernens legala struktur. Moderbolaget avyttrade även koncernbolag inom EHS-verksamheten, vilket resulterade i en realisationsvinst om 905 MSEK.

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 inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

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 11 februari 2026 klockan 07.45.

Karnov Group AB (publ)
Stockholm, 11 februari 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, Aktieägarkontakt
+46 707 597 668
erik.berggren@karnovgroup.com

FINANSIELL KALENDER

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

WEBBSÄND Q4-PRESENTATION

Karnov presenterar kvartalsrapporten för analytiker och investerare via en webbsänd telefonkonferens den 11 februari 2026 kl. 09.00 CET.
För deltagande använd följande länk:
<https://karnov-group.events.inderes.com/q4-report-2025> eller registrera dig för att ringa in med telefon:
<https://karnov-group.events.inderes.com/q4-report-2025/dial-in>.

Presentationen kommer också att finnas här www.financialhearings.com

Koncernens rapport över totalresultat

MSEK	Not	Q4		jan-dec	
		2025	2024	2025	2024
Nettoomsättning	3	664,9	690,5	2 640,9	2 592,7
Summa intäkter		664,9	690,5	2 640,9	2 592,7
Handelsvaror		-81,2	-94,1	-325,2	-349,0
Personalkostnader		-304,9	-302,3	-1 162,9	-1 156,0
Avskrivningar		-106,7	-101,2	-413,1	-385,5
Övriga rörelseintäkter och -kostnader		723,6	-149,3	383,3	-556,2
Rörelseresultat (EBIT)		895,7	43,6	1 123,0	146,0
Resultatandel från intressebolag		-0,8	3,5	-3,6	1,4
Finansiella intäkter		1,5	10,1	47,4	14,8
Finansiella kostnader		-38,2	-59,0	-137,2	-195,7
Resultat före skatt		858,2	-1,8	1 029,6	-33,5
Inkomstskatt		-16,1	-8,0	-58,8	0,4
Periodens resultat		842,1	-9,8	970,8	-33,1
Övrigt totalresultat:					
Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen:					
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländsk verksamhet		-27,8	32,7	-110,5	60,4
Aktuariella vinster eller förluster		1,5	1,8	1,5	1,8
Övrigt totalresultat för perioden		-26,3	34,5	-109,0	62,2
Periodens totalresultat		815,8	24,7	861,8	29,1
Periodens totalresultat hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare		842,1	-9,8	970,8	-33,1
Summa totalresultat för perioden hänförligt till					
Moderbolagets aktieägare		815,8	24,7	861,8	29,1
Resultat per aktie före utspädning, SEK		7,81	-0,09	9,00	-0,31
Resultat per aktie efter utspädning, SEK		7,79	-0,09	8,98	-0,31
Genomsnittligt antal stamaktier (tusentals)		107 876	107 876	107 876	107 876
Utspädning (tusentals)		226	226	226	226
Efter utspädning (tusentals)		108 102	108 102	108 102	108 102

Koncernens balansräkning

MSEK	Not	31 dec 2025	31 dec 2024
TILLGÅNGAR			
Goodwill		3 370,4	3 617,8
Övriga immateriella tillgångar		2 030,1	2 364,2
Nyttjanderrätter		189,4	161,4
Materiella anläggningstillgångar		25,2	37,4
Investeringar i intresseföretag	4	34,6	38,3
Övriga finansiella investeringar	4	-	13,0
Fordringar på intresseföretag	4	21,8	26,0
Depositioner	4	14,4	13,1
Uppskjuten skattefordran		175,4	184,4
Summa anläggningstillgångar		5 861,3	6 455,6
Varulager		18,3	18,8
Kundfordringar	4	375,5	450,7
Förutbetalda kostnader		53,5	69,1
Övriga fordringar	4	131,7	72,7
Aktuell skattefordran		12,9	19,4
Likvida medel	4	931,8	402,8
Summa omsättningstillgångar		1 523,7	1 033,5
SUMMA TILLGÅNGAR		7 385,0	7 489,1

Koncernens balansräkning (forts).

MSEK	Not	31 dec 2025	31 dec 2024
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Aktiekapital		1,7	1,7
Överkursfond		2 654,0	2 654,0
Egna aktier		-	-
Reserv		-303,5	-193,0
Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat		893,0	-89,2
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		3 245,2	2 373,5
Summa eget kapital		3 245,2	2 373,5
Skulder till kreditinstitut	4	1 829,8	2 570,9
Leasingskulder	4	156,6	131,9
Uppskiutna skatteskulder		259,5	320,6
Avsättningar		91,4	102,1
Övriga långfristiga skulder	4	37,3	40,2
Summa långfristiga skulder		2 374,6	3 165,7
Skulder till kreditinstitut	4	135,2	114,9
Leverantörsskulder	4	93,2	111,9
Aktuell skatteskuld		62,7	36,0
Upplupna kostnader	4	377,6	451,1
Förutbetalda intäkter		902,2	985,2
Leasingskulder	4	46,2	52,5
Övriga kortfristiga skulder	4	148,1	198,3
Summa kortfristiga skulder		1 765,2	1 949,9
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		7 385,0	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	-	-	-	-	970,8	970,8	970,8
Övrigt totalresultat för perioden	-	-	-	-110,5	1,5	-109,0	-109,0
Summa periodens totalresultat	-	-	-	-110,5	972,3	861,8	861,8
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap som ägere							
Aktiebaserad ersättning	-	-	-	-	9,9	9,9	9,9
Summa transaktioner med aktieägare	-	-	-	-	9,9	9,9	9,9
Stängningsbalans den 31 december 2025	1,7	2 654,0	-	-303,5	893,0	3 245,2	3 245,2

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	-65,2	2 337,1	2 337,1
Periodens resultat	-	-	-	-	-33,1	-33,1	-33,1
Övrigt totalresultat för perioden	-	-	-	60,4	1,8	62,2	62,2
Summa periodens totalresultat	-	-	-	60,4	-31,3	29,1	29,1
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap som ägere							
Aktiebaserad ersättning	-	-	-	-	7,3	7,3	7,3
Summa transaktioner med aktieägare	-	-	-	-	7,3	7,3	7,3
Stängningsbalans den 31 december 2024	1,7	2 654,0	-	-193,0	-89,2	2 373,5	2 373,5

Koncernens rapport över kassaflöden

MSEK	Q4		jan-dec	
	2025	2024	2025	2024
Rörelseresultat (EBIT)	895,7	43,6	1 123,0	146,0
Poster som inte ingår i kassaflödet	-795,5	93,0	-482,4	408,7
Förändringar i rörelsekapital:				
Ökning/minskning av varulager	0,5	1,8	-0,2	0,3
Ökning/minskning av rörelsefordringar	-77,7	-101,1	16,9	-88,9
Ökning/minskning av rörelseskulder	46,6	131,1	-151,3	40,7
Ökning/minskning av förutbetalda intäkter	44,1	97,5	17,6	26,6
Förändringar i rörelsekapital	13,5	129,3	-117,0	-21,3
Betalda avsättningar	-15,0	-10,7	-20,3	-10,7
Betalda räntor	-20,7	-32,3	-100,8	-142,3
Betald inkomstskatt	-3,1	-13,6	-62,4	-64,9
Kassaflöde från den löpande verksamheten	75,0	209,3	340,2	315,5
Rörelseförvärv	-	-9,1	-	-428,4
Försäljning av verksamhet	987,8	-	991,1	-
Övriga finansiella investeringar	-	-	-	-5,8
Förvärv av immatriella anläggningstillgångar	-50,0	-44,2	-162,3	-163,3
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-3,4	-2,3	-7,3	-4,4
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	-	-	18,8	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	934,4	-55,6	840,3	-601,9
Återbetalning av långfristig skuld	-	-	-699,1	-83,2
Upptagande av nya lån	-	-	112,1	491,4
Betalning av leasingskulder	-12,8	-15,0	-57,2	-64,1
Betalning av tilläggsköpeskillning	-	-107,4	-4,9	-108,3
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-12,8	-122,4	-649,1	235,8
Kassaflöde för perioden	996,6	31,2	531,4	-50,6
Nettokassa vid periodens början	-63,4	370,7	402,8	450,6
Valutakursdifferens i likvida medel	-1,4	0,9	-2,4	2,8
Nettokassa vid periodens slut	931,8	402,8	931,8	402,8
Likvida medel	931,8	402,8	931,8	402,8

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 2024 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 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	
	Q4		Q4		Q4		Q4	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Nettoomsättning specificerad på produktkategorier:								
Online	304,7	296,4	268,4	280,2	-	-	573,1	576,6
Offline	19,5	25,4	72,3	88,5	-	-	91,8	113,9
Nettoomsättning	324,2	321,8	340,7	368,7	-	-	664,9	690,5
Justerad EBITDA	168,7	156,0	82,4	81,6	-25,5	-30,2	225,6	207,4
Avskrivningar	-28,7	-23,2	-24,4	-21,7	-0,1	-0,1	-53,2	-45,0
Justerad EBITA	140,0	132,8	58,0	59,9	-25,6	-30,3	172,4	162,4
Avskrivningar från förvärv	-34,5	-36,3	-19,0	-19,9	-	-	-53,5	-56,2
Jämförelsestörande poster	0,1	-2,9	-24,9	-60,8	801,6	1,1	776,8	-62,6
Icke operativa koncerninterna transaktioner	-6,0	-23,5	-2,2	-30,5	8,2	54,0	-	-
Rörelseresultat (EBIT)	99,6	70,1	11,9	-51,3	784,2	24,8	895,7	43,6
Resultatandel från intressebolag							-0,8	3,5
Finansiella intäkter och kostnader							-36,7	-48,9
Resultat före skatt							858,2	-1,8
Inkomstskatt							-16,1	-8,0
Periodens resultat							842,1	-9,8

MSEK	Region Nord		Region Syd		Koncernfunktioner		Total	
	jan-dec		jan-dec		jan-dec		jan-dec	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Nettoomsättning specificerad på produktkategorier:								
Online	1 218,9	1 098,8	1 064,7	1 061,1	-	-	2 283,6	2 159,9
Offline	104,3	111,9	253,0	320,9	-	-	357,3	432,8
Nettoomsättning	1 323,2	1 210,7	1 317,7	1 382,0	-	-	2 640,9	2 592,7
Justerad EBITDA	697,2	605,7	255,6	234,2	-91,4	-93,3	861,4	746,6
Avskrivningar	-101,0	-85,0	-92,7	-80,6	-0,3	-0,4	-194,0	-166,0
Justerad EBITA	596,2	520,7	162,9	153,6	-91,7	-93,7	667,4	580,6
Avskrivningar från förvärv	-142,0	-140,0	-77,1	-79,5	-	-	-219,1	-219,5
Jämförelsestörande poster	-3,9	-39,7	-118,1	-152,5	796,7	-22,9	674,7	-215,1
Icke operativa koncerninterna transaktioner	-37,6	-44,5	-38,5	-50,2	76,1	94,7	-	-
Rörelseresultat (EBIT)	412,7	296,5	-70,8	-128,6	781,1	-21,9	1 123,0	146,0
Resultatandel från intressebolag							-3,6	1,4
Finansiella intäkter och kostnader							-89,8	-180,9
Resultat före skatt							1 029,6	-33,5
Inkomstskatt							-58,8	0,4
Periodens resultat							970,8	-33,1

	Q4 2025						Q4 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	-	34,6	34,6	-	-	34,6	-	38,3	38,3	-	-	38,3
Övriga finansiella investeringar	-	-	-	-	-	-	-	13,0	13,0	-	-	13,0
Fordringar på intresseföretag	21,8	-	21,8	-	-	-	26,0	-	26,0	-	-	-
Depositioner	14,4	-	14,4	-	-	-	13,1	-	13,1	-	-	-
Kundfordringar	375,5	-	375,5	-	-	-	450,7	-	450,7	-	-	-
Övriga fordringar	131,7	-	131,7	-	-	-	72,7	-	72,7	-	-	-
Likvida medel	931,8	-	931,8	-	-	-	402,8	-	402,8	-	-	-
Summa finansiella tillgångar	1 475,2	34,6	1 509,8	-	-	34,6	965,3	51,3	1 016,6	-	-	51,3
FINANSIELLA SKULDER												
Skulder till kreditinstitut	1 965,0	-	1 965,0	-	-	-	2 685,8	-	2 685,8	-	-	-
Leasingskulder	202,8	-	202,8	-	-	-	184,4	-	184,4	-	-	-
Övriga långfristiga skulder	37,3	-	37,3	-	-	-	38,4	1,8	40,2	-	-	1,8
Leverantörsskulder	93,2	-	93,2	-	-	-	111,9	-	111,9	-	-	-
Upplupna kostnader	377,6	-	377,6	-	-	-	451,1	-	451,1	-	-	-
Övriga kortfristiga skulder	141,7	6,4	148,1	-	-	6,4	188,8	9,5	198,3	-	-	9,5
Summa finansiella skulder	2 817,6	6,4	2 824,0	-	-	6,4	3 660,4	11,3	3 671,7	-	-	11,3
Ingående balans den 1 januari	-	-	-	-	-	40,0	-	-	-	-	-	54,5
Verkligt värde via resultaträkningen	-	-	-	-	-	-16,9	-	-	-	-	-	-10,5
Tillskott från förvärv	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-110,6
Betalningar	-	-	-	-	-	5,1	-	-	-	-	-	108,3
Valutakursdifferenser	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,7
Utgående balans den 31 december	-	-	-	-	-	28,2	-	-	-	-	-	40,0

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.

Försäljning av EHS verksamhet

Den 8 november 2025 ingick Karnov Group ett avtal om att avyttra sin EHS-verksamhet i Sverige, Danmark och Frankrike till Infopro Digital Group. De avyttrade bolagen som ingick i transaktionen var Notisum AB, Notisum ApS, Echoline SAS och QSE Conseil SAS. Transaktionen slutfördes den 1 december 2025. EHS-verksamheten bidrog årligen med en nettoomsättning på cirka 94 MSEK och ett EBIT på 34 MSEK. Försäljningspriset uppgick till 1 060 MSEK, vilket resulterade i en vinst från försäljningen efter transaktionskostnader på 815 MSEK redovisad under Övriga rörelseintäkter och kostnader i koncernens resultaträkning.

	EHS- verksamhet
	1 Dec 2025
Försäljningspris, MSEK	
Erhållna likvida medel per överlåtelsedagen	1 060,4
Likvida medel i sålda bolag per transaktionsdatum	72,6
Netto erhållen försäljningslikvid	987,8
Redovisade belopp, MSEK	
Immateriella och materiella anläggningstillgångar	113,0
Kundfordringar och övriga fordringar	15,1
Långfristiga skulder	-7,0
Leverantörsskulder och övriga skulder	-55,9
Summa avyttrade nettotillgångar	65,2
Vinst från försäljning av affärsverksamheter	922,6

NOT 6 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	
	Q4		Q4		Q4		Q4	
MSEK	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Organisk verksamhet	341,9	292,1	374,6	365,5	-	-	716,5	657,6
Förvärvad verksamhet	-8,1	29,3	-17,2	2,1	-	-	-25,3	31,4
Valuta	-9,6	0,4	-16,7	1,1	-	-	-26,3	1,5
Nettoomsättning	324,2	321,8	340,7	368,7	-	-	664,9	690,5
Total nettoomsättning, %								
Organisk tillväxt, %	6,2%	8,0%	1,6%	0,5%	-	-	3,8%	3,7%
Förvärvad verksamhet, %	-2,5%	10,8%	-4,7%	0,6%	-	-	-3,7%	5,0%
Valutaeffekt, %	-3,0%	0,2%	-4,5%	0,3%	-	-	-3,8%	0,2%
Total tillväxt, %	0,7%	19,0%	-7,6%	1,4%	-	-	-3,7%	8,9%
EBITDA	168,8	153,1	57,5	20,8	776,1	-29,1	1 002,4	144,8
EBITDA-marginal, %	52,1%	47,6%	16,9%	5,6%	-	-	150,8%	21,0%
Avskrivningar	-28,7	-23,2	-24,4	-21,7	-0,1	-0,1	-53,2	-45,0
EBITA	140,1	129,9	33,1	-0,9	776,0	-29,2	949,2	99,8
EBITA-marginal, %	43,2%	40,4%	9,7%	-0,2%	-	-	142,8%	14,5%
Jämförelsestörande poster	0,1	-2,9	-24,9	-60,8	801,6	1,1	776,8	-62,6
Justerad EBITDA	168,7	156,0	82,4	81,6	-25,5	-30,2	225,6	207,4
Justerad EBITDA-marginal, %	52,0%	48,5%	24,2%	22,1%	-	-	33,9%	30,0%
Justerad EBITA	140,0	132,8	58,0	59,9	-25,6	-30,3	172,4	162,4
Justerad EBITA-marginal, %	43,2%	41,3%	17,0%	16,2%	-	-	25,9%	23,5%
Jämförelsestörande poster								
Integrationskostnader	-	-	-1,9	-26,0	0,7	1,1	-1,2	-24,9
Omstruktureringskostnader	0,1	-1,1	-28,9	-4,1	-0,1	-0,5	-28,9	-5,7
Förvärvskostnader	-	-1,7	-	-1,4	-	-	-	-3,1
Nettoresultat från försäljning av affärsverksamheter	-	-	-	-	801,6	-	801,6	-
Övriga jämförelsestörande poster	-	-0,1	5,9	-29,3	-0,6	0,5	5,3	-28,9
Total	0,1	-2,9	-24,9	-60,8	801,6	1,1	776,8	-62,6
Klassificering av jämförelsestörande poster								
Rörelsekostnader	0,1	-2,9	-24,9	-60,8	801,6	1,1	776,8	-62,6

	Region Nord		Region Syd		Koncernfunktioner		Total	
	jan-dec		jan-dec		jan-dec		jan-dec	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
MSEK								
Organisk verksamhet	1 314,1	1 161,3	1 375,6	1 382,8	-	-	2 689,7	2 544,1
Förvärvad verksamhet	34,9	54,3	-14,2	3,7	-	-	20,7	58,0
Valuta	-25,8	-4,9	-43,7	-4,5	-	-	-69,5	-9,4
Nettoomsättning	1 323,2	1 210,7	1 317,7	1 382,0	-	-	2 640,9	2 592,7
Total nettoomsättning, %								
Organisk tillväxt, %	8,5%	7,0%	-0,5%	-0,4%	-	-	3,7%	2,8%
Förvärvad verksamhet, %	2,9%	5,0%	-1,0%	0,3%	-	-	0,8%	2,3%
Valutaeffekt, %	-2,1%	-0,5%	-3,2%	-0,4%	-	-	-2,6%	-0,3%
Total tillväxt, %	9,3%	11,5%	-4,7%	-0,5%	-	-	1,9%	4,8%
EBITDA	693,3	566,0	137,5	81,7	705,3	-116,2	1 536,1	531,5
EBITDA-marginal, %	52,4%	46,7%	10,4%	5,9%	-	-	58,2%	20,5%
Avskrivningar	-101,0	-85,0	-92,7	-80,6	-0,3	-0,4	-194,0	-166,0
EBITA	592,3	481,0	44,8	1,1	705,0	-116,6	1 342,1	365,5
EBITA-marginal, %	44,8%	39,7%	3,4%	0,1%	-	-	50,8%	14,1%
Jämförelsestörande poster	-3,9	-39,7	-118,1	-152,5	796,7	-22,9	674,7	-215,1
Justerad EBITDA	697,2	605,7	255,6	234,2	-91,4	-93,3	861,4	746,6
Justerad EBITDA-marginal, %	52,7%	50,0%	19,4%	16,9%	-	-	32,6%	28,8%
Justerad EBITA	596,2	520,7	162,9	153,6	-91,7	-93,7	667,4	580,6
Justerad EBITA-marginal, %	45,1%	43,0%	12,4%	11,1%	-	-	25,3%	22,4%
Jämförelsestörande poster								
Integrationskostnader	-	-	-45,6	-114,3	-0,2	-2,4	-45,8	-116,7
Omstrukturingskostnader	-3,9	-31,4	-80,5	-4,3	-0,1	-9,9	-84,5	-45,6
Förvärvskostnader	-	-7,9	-0,3	-3,3	-	0,4	-0,3	-10,8
Nettoresultat från försäljning av affärsverksamheter	-	-	-	-	801,6	-	801,6	-
Övriga jämförelsestörande poster	-	-0,4	8,3	-30,6	-4,6	-11,0	3,7	-42,0
Total	-3,9	-39,7	-118,1	-152,5	796,7	-22,9	674,7	-215,1
Klassificering av jämförelsestörande poster								
Rörelsekostnader	-3,9	-39,7	-118,1	-152,5	796,7	-22,9	674,7	-215,1

JUSTERAT FRITT KASSAFLÖDE

MSEK	Q4		jan-dec	
	2025	2024	2025	2024
Kassaflöde från den löpande verksamheten	75,0	209,3	340,2	315,5
Förvärv av immateriella och materiella tillgångar	-53,4	-46,5	-169,6	-167,7
Betalning av leasingskulder	-12,8	-15,0	-57,2	-64,1
Fritt kassaflöde	8,8	147,8	113,4	83,7
Jämförelsestörande poster*	229,8	62,6	331,9	215,1
Justerat fritt kassaflöde	238,6	210,4	445,3	298,8

*Inkluderar avyttringskostnader och återkrävbar skatt hänförlig till avyttringen av EHS som påverkar Q4 och YTD 2025.

NETTOSKULD

MSEK	31 dec 2025	31 dec 2024
Långfristiga skulder til kreditinstitut	1 829,8	2 570,9
Kortfristiga skulder til kreditinstitut	135,2	114,9
Nettokassa	-931,8	-402,8
Nettoskuld	1 033,2	2 283,0

SKULDSÄTTNINGSGRAD

MSEK	31 dec 2025	31 dec 2024
Justerad Proforma EBITDA LTM **	818,0	771,8
Nettoskuld	1 033,2	2 283,0
Skuldsättningsgrad	1,3	3,0

** Observera att justerad proforma EBITDA LTM exkluderar historiska resultat från den avyttrade EHS-verksamheten, vilket påverkar skuldsättningsgraden för fjärde kvartalet 2025.

Kvartalsöversikt

	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4
MSEK	2025	2025	2025	2025	2024
Rapport över totalresultatet					
Nettoomsättning	664,9	654,4	649,1	672,5	690,5
EBITDA	1 002,4	192,6	147,8	193,3	144,8
EBITDA-marginal, %	150,8%	29,4%	22,8%	28,7%	21,0%
EBITA	949,2	144,0	101,7	147,2	99,8
EBITA-marginal, %	142,8%	22,0%	15,7%	21,9%	14,5%
Justerad EBITA	172,4	172,1	148,1	174,8	162,4
Justerad EBITA-marginal, %	25,9%	26,3%	22,8%	26,0%	23,5%
Rörelseresultat (EBIT)	895,7	88,7	47,0	91,6	43,6
EBIT-marginal, %	134,7%	13,6%	7,2%	13,6%	6,3%
Finansiella intäkter och kostnader	-36,7	-21,4	-37,8	6,1	-48,9
Periodens resultat	842,1	43,4	7,9	77,4	-9,8
Balansräkning					
Anläggningstillgångar	5 861,3	5 959,6	6 177,5	6 103,9	6 455,6
Omsättningstillgångar*	1 523,7	568,0	712,5	802,8	1 033,5
Likvida medel	931,8	44,9	88,2	139,9	402,8
Eget kapital	3 245,2	2 426,7	2 396,0	2 343,5	2 373,5
Långfristiga skulder	2 374,6	2 422,7	2 446,4	2 521,9	3 165,7
Kortfristiga skulder *	1 765,2	1 746,3	2 047,6	2 041,3	1 949,9
Summa tillgångar	7 385,0	6 662,9	6 890,0	6 906,7	7 489,1

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

Kvartalsöversikt (forts).

	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4
MSEK	2025	2025	2025	2025	2024
Kassaflöde					
Kassaflöde från den löpande verksamheten	75,0	-11,1	9,9	266,4	209,3
Kassaflöde från investeringsverksamheten	934,4	-15,6	-43,0	-35,5	-55,6
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-12,8	-18,8	-127,6	-489,9	-122,4
Kassaflöde för perioden	996,6	-45,5	-160,7	-259,0	31,2
Nyckeltal					
Nettorörelsekapital*	-241,5	-1 178,3	-1 335,1	-1 238,5	-916,4
Soliditet, %	43,9%	36,4%	34,8%	33,9%	31,7%
Justerat fritt kassaflöde	238,6	-35,6	-2,8	245,1	210,4
Nettoskuld	1 033,2	2 070,7	2 041,1	1 937,9	2 283,0
Aktieinformation:					
Genomsnittligt antal stamaktier (tusentals)	107 876	107 876	107 876	107 876	107 876
Resultat per aktie före utspädning, SEK	7,81	0,40	0,07	0,72	-0,09
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	7,79	0,40	0,07	0,72	-0,09

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

Moderbolagets resultaträkning

MSEK	Q4		jan-dec	
	2025	2024	2025	2024
Personalkostnader	-2,5	-4,6	-9,5	-9,2
Avskrivningar	-0,1	-	-0,2	-0,1
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	-5,9	24,9	1,7	-17,1
Rörelseresultat (EBIT)	-8,5	20,3	-8,0	-26,4
Resultat från försäljning av dotterbolag	905,0	-	905,0	-
Andel av vinst i intresseföretag	-3,6	-	-3,6	-
Finansiella intäkter	-	33,6	89,3	145,8
Finansiella kostnader	-37,4	-24,7	-65,5	-89,6
Mottagen utdelning	47,1	-	47,1	-
Finansiella intäkter och kostnader	911,1	8,9	972,3	56,2
Bokslutsdispositioner	189,2	30,0	189,2	30,0
Resultat före skatt	1 091,8	59,2	1 153,5	59,8
Inkomstskatt	-27,8	2,6	-40,3	2,6
Periodens resultat	1 064,0	61,8	1 113,2	62,4
Summa totalresultat för perioden	1 064,0	61,8	1 113,2	62,4

Moderbolagets balansräkning

MSEK	31 dec 2025	31 dec 2024
TILLGÅNGAR		
Fordringar på koncernföretag	65,4	2 940,8
Andelar i koncernföretag	2 611,4	1 169,2
Nyttjanderrätter	0,3	0,5
Andelar i intresseföretag	34,6	-
Fordringar på intresseföretag	21,8	-
Uppskjuten skattefordran	-	2,5
Summa anläggningstillgångar	2 733,5	4 113,0
Fordringar på koncernföretag	365,4	91,8
Förutbetalda kostnader	1,0	1,0
Övriga fordringar	97,0	0,2
Aktuell skattefordran	-	2,3
Likvida medel	890,7	336,2
Summa omsättningstillgångar	1 354,1	431,5
Summa tillgångar	4 087,6	4 544,5

Moderbolagets balansräkning (forts).

MSEK	31 dec 2025	31 dec 2024
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Bundet eget kapital		
Aktiekapital	1,7	1,7
Fritt eget kapital		
Överkursfond	2 654,0	2 654,0
Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat	559,0	111,2
Summa eget kapital	3 214,7	2 766,9
Leasingskulder	0,1	0,3
Skulder till koncernföretag	-	26,5
Skulder till kreditinstitut	638,1	1 304,9
Övriga långfristiga skulder	36,6	-
Summa långfristiga skulder	674,8	1 331,7
Skulder till kreditinstitut	135,2	114,9
Leverantörsskulder	7,2	2,3
Skulder till koncernföretag	-	323,0
Aktuell skatteskuld	28,1	-
Upplupna kostnader	19,9	4,2
Kortfristiga leasingskulder	0,2	0,2
Övriga kortfristiga skulder	7,5	1,3
Summa kortfristiga skulder	198,1	445,9
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	4 087,6	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 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 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.	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.

Nyckeltal	Definition	Förklaring till användning
Soliditet (%)	Eget kapital dividerat med summa av tillgångar.	Måttet används för att bedöma Karnovs finansiella stabilitet.
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
Nettoskulsättningsgrad (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.
Rörelseresultat (EBIT)	Resultat före finansiella poster och skatt.	Måttet möjliggör jämförelser av lönsamheten oberoende av kapitalstruktur eller skattesituation.
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.
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 31 dec 2025	Genomsnittskurs okt-dec 2025	Genomsnittskurs jan-dec 2025	Stängningskurs 31 dec 2024	Genomsnittskurs okt-dec 2024	Genomsnittskurs jan-dec 2024
1 DKK motsvarar i SEK	1,4484	1,4669	1,4826	1,5398	1,5415	1,5325
1 NOK motsvarar i SEK	0,9148	0,9322	0,9443	0,9697	0,9781	0,9833
1 EUR motsvarar i SEK	10,8180	10,9552	11,0652	11,4865	11,4975	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 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 produkt erbjudandena 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: Warfvinges väg 39, 112 51 Stockholm, Sverige
Tel: +46 8 587 670 00 www.karnovgroup.com

